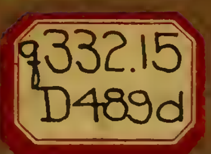
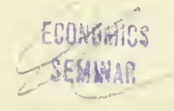


UNIVERSITY
OF ILLINOIS
LIBRARY

THE UNIVERSITY
OF ILLINOIS
LIBRARY
q 332.15
D489d





Return this book on or before the
Latest Date stamped below.

Theft, mutilation, and underlining of books are reasons for disciplinary action and may result in dismissal from the University.

University of Illinois Library

MAY -6 1955

L161—O-1096


Digitized by the Internet Archive
in 2016

https://archive.org/details/diedeutschenbank00unse

Die deutschen Banken
im Jahre 1920

zugleich eine vollständige Statistik der deutschen Banken seit dem Jahre 1883

Herausgegeben vom „Deutschen Oekonomist"



S. J. Arnheim

Begründer der deutschen Geldschrankindustrie

Gegründet 1833 **Berlin N 20, Badstr. 40-41** Gegründet 1833

Aelteste und größte Spezialfabrik für

Geldschrank- u. Tresorbau

Ausstellungslokal: Unter den Linden 32.

Ständiger Lieferant der Reichsbank und vieler Sparkassen und erster Bankhäuser des In- und Auslandes.

Höchste staatliche Auszeichnungen.

Spezialkataloge, Kostenanschläge, Zeichnungen auf Wunsch kostenlos.

Verlag „Der Deutsche Oekonomist" (Wilhelm Christians), Berlin SW 11, Hedemannstraße 4.

Preis M. 200.-



Deutsche Bank

BERLIN W. 8

Grundvermögen und Rücklagen 850 Millionen Mark

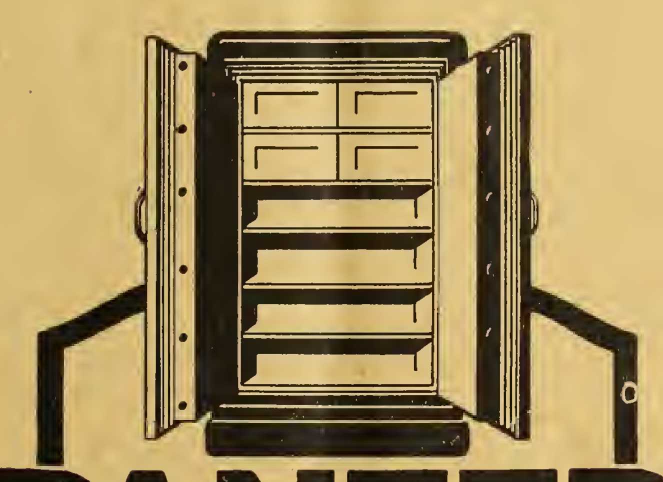
Im letzten Jahrzehnt (1911—1920) verteilte Dividenden:
$12\frac{1}{2}$, $12\frac{1}{2}$, $12\frac{1}{2}$, 10, $12\frac{1}{2}$, $12\frac{1}{2}$, 14, 12, 12, 18 %

EIGENE STELLEN:

Aachen, Allenstein, Altena i. W., Amsterdam, Arnstadt i. Thür., Augsburg, Bad Homburg v. d. H., Bad Nauheim, Barmen, Beckum i. W., Bergedorf, Berncastel-Cues, Beuthen O.-Schl., Biebrich, Bielefeld, Bingen a. Rh., Blankenburg a. H., Bocholt, Bonn, Braunschweig, Bremen, Breslau, Bütow, Cassel, Celle, Chemnitz, Coblenz, Crefeld, Cronenberg i. Rhld., Danzig, Danzig-Langfuhr, Darmstadt, Dresden, Düren i. Rhld., Düsseldorf, Düsseldorf-Obercassel, Elberfeld, Elbing, Erfurt, Eschweiler, Eydtkuhnen, Frankfurt a. M., Freital, Gevelsberg, M.-Gladbach, Glatz, Gleiwitz, Glogau, Goch, Godesberg a. Rh., Görlitz, Gotha, Gütersloh, Gumbinnen, Gummersbach, Hagen i. W., Hamburg, Hameln, Hamm i. W., Hanau, Hannover, Hannover-Linden, Harburg, Helmstedt, Hindenburg, Hirschberg i. Schl., Hohenlimburg, Idar, Insterburg, Jauer, Kattowitz O.-Schl., Kolberg, Köln a. Rh., Köln-Mülheim, Königsberg i. Pr., Langerfeld, Leinefelde, Leipzig, Leobschütz, Liegnitz, Lippstadt, Lötzen, Lüneburg, Magdeburg, Mainz, Meissen, Mettmann, Milspe-Voerde, Mühlhausen i. Thür., München, Neheim, Neisse, Neufahrwasser, Neuss, Nürnberg, Offenbach a. M., Ohligs, Oliva, Olpe i. W., Opladen, Paderborn, Potsdam, Radeberg, Ratibor O.-Schl., Regensburg, Reichenbach i. Schl., Remscheid, Rheydt, Ronsdorf, Saarbrücken, Schlebusch, Schlotheim, Schneidemühl, Schweidnitz, Schwelm, Soest, Sofia, Solingen, Spandau, Sprottau, Stettin, Stolberg i. Rhld., Tiegenhof, Traben-Trarbach, Trier, Velbert, Verden a. d. Aller, Vohwinkel, Wald, Waldenburg i. Schl., Walsrode, Warburg, Weimar, Weisser Hirsch, Wiesbaden, Wolfenbüttel, Zoppot.

Eröffnung von laufenden Rechnungen. * Depositen- und Scheckverkehr. * An- und Verkauf von Wechseln und Schecks auf alle bedeutenderen Plätze des In- und Auslandes. * Einziehung von Wechseln und Verschiffungsdokumenten auf alle überseeischen Plätze von irgendwelcher Bedeutung. * Rembours-Akzept gegen überseeische Warenbezüge. * Bevorschussung von Warenverschiffungen. * Vermittlung von Börsengeschäften an in- und ausländischen Börsen, sowie Gewährung von Vorschüssen gegen Unterlagen. * Versicherung von Wertpapieren gegen Kursverlust im Falle der Auslosung. * Aufbewahrung und Verwaltung von Wertpapieren.





PANZER
AKTIENGESELLSCHAFT

BERLIN N. 20
BADSTR. 59

GELDSCHRÄNKE
TRESORANLAGEN
SCHREIBMASCHINEN-SCHRÄNKE
EINMAUER-SCHRÄNKE

517170

1000 fach praktisch bewährt — Wo erprobt, unentbehrlich



Kein Luxus, sondern Bedürfnis — Allererste Referenzen

Kompl. Bronze-Schalter-Anlagen und Publikum-Separationen

sind für glatte Abfertigung des Publikums, besonders bei starkem Andrange, unerläßlich; dieselben verleihen den Beamten ein **nervenschonendes** Arbeiten, dem Publikum aber erhöhtes **Sicherheitsgefühl** und gewährleisten eine größtmöglichste **Geschäftsdiskretion**. Unsere Anlagen wirken äußerst geschmackvoll, gediegen und **repräsentabel**. Auf Wunsch Abbildungen ausgeführter Arbeiten sowie Kosten-Anschläge usw. Ueber 1000 ausgeführte Schalter für Banken, Sparkassen, Darlehnskassen usw.

Baubeschlag-Industrie G. m. b. H.

Fernruf 7585 **Düsseldorf 22, Charlottenstr. 56** Fernruf 7585

Berliner Handels-Gesellschaft

Kommanditgesellschaft auf Aktien

Berlin W 8, Behrenstraße 32 und 33

Bank, errichtet 1856

Kapital und Reserven 160 000 000 Mark

Börsen-Abteilung: An- und Verkauf von festverzinslichen Werten und Aktien, Erteilung von Börsenauskünften

Devisen-Abteilung: An- und Verkauf von Devisen zu offiziellen Kursen und im freien Verkehr

Dokumenten-Abteilung: Dokumentengeschäfte, Inkassi und Akkreditierung an allen ausländischen Plätzen

Nachrichten-Abteilung: Alle Arten von Auskünften über Industrie und Handel

Vermögens-Verwaltung: für das Privatpublikum im Reich. Beratung bei der Verwaltung von Vermögen
Charlottenstr. 33

Stadtbüro für den Berliner Geschäftsverkehr
Charlottenstr. 33

Preussische Boden-Credit-Actien-Bank

Berlin W 9, Voßstraße 6.

Privilegiert durch Königl. Erlaß vom 21. Dezember 1868. Aufsicht der Königl. Preuß. Staatsregierung.

			1921
Aktienkapital		Mark	30 000 000,—
Reserven am 30. Juni 1921	rund	„	16 200 000,—
Erworbene Hypotheken am 30. Juni 1921	„	„	433 900 000,—
Pfandbriefe im Umlauf am 30. Juni 1921	„	„	404 900 000,—
Kommunal-Darlehen am 30. Juni 1921	„	„	20 100 000,—
Kommunal-Obligationen am 30. Juni 1921	„	„	17 400 000,—

Commerz- und Privat-Bank

Aktiengesellschaft

Hamburg-Berlin

180 Filialen und Zweigstellen

darunter:

*Aken a E., Altenburg S.-A., Altona (Elbe), Artern, Aue i. Erzgeb., Augsburg, Ballenstedt, Barmen, Bevensen, Bismark (Pr. Sa.) Bitterfeld, Blankenburg a. H., Blankenese, Blankenhain i. Th., Bochum, Brandenburg a. H., Bremen, Breslau, Brunshaupten, Buer i. W., Burg b. M., Buttstädt, Calbe a. S., Chemnitz i. Sa., Coburg, Cölleda, Cöpenick, Cöthen, Cottbus, Cuxhaven, Danzig, Delitzsch, Dermbach (Rhön), Dessau, Doberan, Dortmund, Dresden, Düsseldorf, Duisburg, Eberswalde, Egeln, Eibenstock, Eilenburg, Eisenach, Eisleben, Elberfeld, Elmshorn, Erfurt, Essen, Finsterwalde (N.-L.), Forst (Lausitz), Frankenhausen a. Kyffh., Frankfurt (Main), Fürstenberg i. M., Fürth (Bayern), Gardelegen, Gelsenkirchen, Genthin, Gerstungen, Goldberg i. M., Gransee, Greiz, Greussen, Gross-Salze, Guben, Hagen, Halberstadt, Halle a. S, Hannover, Harburg, Heidenau, Heldrungen, Helmstedt, Hersfeld, Hettstedt, Hildburghausen, Kaltennordheim, Kamenz (Sa.), Kiel, Kirchhain (N.-L.), Klötze i. Altm., Köln (Rhein), Königsberg (Pr.), Königstein (Elbe), Kronach (Bayern), Landsberg (Warthe), Langensalza, Lauscha (S.-M.), Leipzig, Lengefeld (Erzg.), Liebenwerda, Lommatzsch, Luckenwalde, Ludwigslust, Lübeck, Magdeburg, Mainz, Malchin, Malchow i. M., Mannheim, Meissen, Merseburg, Mühlhausen i. Thür., Mülheim (Ruhr), München, Neubrandenburg, Neuhaldensleben, Neumünster i. Holst., Neustadt b. Coburg, Neustrelitz, Nordenham, Nordhausen, Nürnberg, Oberhausen (Rhld.), Oebisfelde, Oederan, Oldenburg i. Oldbg., Oschersleben, Osterburg, Osterwieck (Harz), Parchim, Perleberg, Pirna, Potsdam, Pulsnitz, Quedlinburg, Rathenow, Recklinghausen, Remscheid, Riesa a. E., Rostock, Salzungen, Salzwedel, Sangerhausen, Schönebeck a. E., Schöningen, Schwerin i. M., Sebnitz, Sömmerda, Sondershausen, Sonneberg (S.-M.) Spandau, Steinach (S.-M.), Stendal, Sterkrade, Stettin, Stollberg i. Erzgb., Stuttgart, Swinemünde, Tangerhütte, Tangermünde, Torgau, Uelzen, Walsrode (Hann.), Wandsbek, Wanne, Wanzleben, Waren i. M., Warnemünde, Wattenscheid, Weferlingen, Weimar, Weissenfels a. S., Weissensee i. Thür., Wernigerode, *Wismar, Wittenberg (Bez. Halle), Wittenberge (Bez. Potsdam), Wittenburg, Wolmirstedt, Wurzen, Zeitz, Zschopau.*

** Zu der Filiale Wismar gehören 57 über das Land Mecklenburg verteilte Zweigstellen.*

20 Depositenkassen in Hamburg und Umgegend.
50 Depositenkassen in Gross-Berlin.

Eingezahltes Kapital einschliesslich Rücklagen M. 270.700.000.—

Sächsische Bodencreditanstalt

Dresden

Ringstraße 50. Fernsprecher: 14488, 14489.

Girokonto bei der Reichsbank und Sächsischen Bank zu Dresden. Postscheckkonto Dresden 400.

Aktienkapital	**M. 12000000**
Rücklagen und Vorträge über	**„ 5200000**
Darlehensbestand über	**„ 220000000**
Umlauf an Emissionspapieren über	**„ 211000000**

Aufsicht der Sächsischen Staatsregierung.

Gewährung hypothekarischer und kommunaler Darlehen.

Ausgabe von Hypotheken-Pfandbriefen und Kommunal-Obligationen.

Die Zinsscheine werden 15 Tage vor den Fälligkeitstagen bei den Verkaufsstellen eingelöst. Auf Wunsch wird kostenfrei die Kontrolle und Benachrichtigung über Verlosung und Kündigung der Pfandbriefe u. Kommunal-Obligationen sowie die Umschreibung auf Namen besorgt. Verlosungslisten werden unentgeltlich übersandt.

Barmer Bank-Verein

Hinsberg, Fischer & Comp.

Kapital u. Rücklagen: 260 000 000 Mark

Hauptsitz in Barmen.

Niederlassungen in: Aachen, Ahlen i. Westf., Altena i. W., Andernach, Aurich, Barmen-Rittershausen, Bentheim, Betzdorf, Bielefeld, Bocholt, Bochum, Bonn, Brühl, Bünde i. W., Burgsteinfurt, Castrop, Cleve, Coblenz, Cöln, Cöln-Mülheim, Coesfeld, Crefeld, Dortmund, Dülmen, Düsseldorf, Duisburg, Duisburg-Meiderich, Emden, Emsdetten, Essen, Gelsenkirchen, Gevelsberg, M.-Gladbach, Goch, Greven i. W., Gronau i. W., Grossefehn, Gütersloh, Gummersbach, Haan, Hagen i. W., Halver i. W., Hamm i. W., Haselünne, Haspe i. W., Heiligenhaus, Heisfelde, Herford, Herscheid, Herzogenrath, Hilden, Hoerde, Hohenlimburg, Hückeswagen, Iserlohn, Jemgum, Königswinter, Kohlscheid, Langenberg, Leer, Lennep, Lüdenscheid, Lüneburg, Mainz, Meinerzhagen, Menden i. W., Meppen, Mettmann, Milspe-Voerde, Münster i. W., Neviges, Norden, Norderney, Ohligs, Opladen, Osnabrück, Papenburg, Pewsum, Plettenberg, Remscheid, Rheda, Rheine i. W., Rheydt, Siegburg, Siegen, Soest, Solingen, Schalksmühle, Schwelm, Schwerte, Steele, Stolberg (Rhld.), Uerdingen, Unna, Vallendar, Velbert, Viersen, Wald (Rhld.), Warendorf, Werdohl, Werl, Wermelskirchen, Westrhauderfehm, Wipperfürth, Wülfrath und Würselen.

Agenturen: Borkum, Bunde, Dornum, Esens, Hage, Haren-Ems, Juist, Lathen-Ems, Marienhafe, Papenburg-Obenende, Sögel, Weener, Wittmund.

Kommanditen: Von der Heydt-Kersten & Söhne, Elberfeld, Unterbarmen, Cronenberg und Vohwinkel. S. & H. Goldschmidt, Frankfurt a. Main.

Agenten für Holland: von der Heydt-Kersten's Bank, Amsterdam, Keizersgracht 520-522.

Rigaer Börsen-Bank

Gegründet 1864 **Riga** Gegründet 1864

Ausführung aller bankmäßigen
Transaktionen ☼ Aufbewahrung
u. Verwaltung von Wertpapieren

Preußische Pfandbrief-Bank

Telegramm: Briefbank — **Berlin W 9, Voßstraße 1** — Fernsprecher: Zentr. 8805, 15245—47

Bestätigt durch Königlichen Erlaß vom 21. Juni 1862

Aktienkapital u. Reserven 40 Millionen Mark

Hypotheken- und Kommunal-Abteilung:

Gewährung von Hypotheken- u. Kommunal-Darlehen — Verausgabung von Hypotheken-Pfandbriefen u. mündelsicheren Kommunal-Obligationen — Betrag der gewährten Darlehen 495000000 Mark — Betrag der verausgabten Hypotheken-Pfandbriefe u. Kommunal-Obligationen 484000000 Mark

Bank- und Börsen-Abteilung:

Kommissionsweiser Ankauf und Verkauf von Wertpapieren Beleihung, Aufbewahrung und Verwaltung von Wertpapieren — Annahme von Depositengeldern mit und ohne Kündigungsfrist — Scheckverkehr — Stahlkammern

Essener Credit-Anstalt

Grundkapital und Rücklagen: Mark 200 Millionen

Telegr.-Adr.: Creditanstalt — Hauptniederlassung: Essen. — Telegr.-Adr.: Creditanstalt

Zweiganstalten in

Essen-Rüttenscheid, Essen-Altenessen, Essen-Borbeck, Ahlen i. W., Bocholt, Bochum, Bottrop, Crefeld, Dorsten, Dortmund, Düsseldorf, Duisburg, Duisb.-Ruhrort, Emden, Emmerich, Gelsenkirchen, Hamborn, Hattingen, Herne, Homberg a. Rh., Iserlohn, Köln, Linden-Dahlhausen, Mörs, Mülheim (Ruhr), Münster i. Westf., Oberhausen (Rhld.), Recklinghausen, Wanne, Wesel, Witten

Kuxe ⚙ Devisen

Dokumenten-Abteilung

BANKMÄSSIGE
GESCHÄFTE
ALLER ART



STAMMSITZ
BERLIN

Disconto-Gesellschaft

Kapital und Reserven Mark

650,000,000

Andernach — Aschersleben — Bad Oeynhausen — Beuthen O./S. — Bielefeld — Bingen — Bochum Braunschweig — Bremen — Breslau — Burg b. M. — Cannstatt — Coblenz — Cöpenick Cöthen i. A. — Cüstrin — Danzig — Dessau — Detmold — Dortmund — Elberfeld — Essen Esslingen a. N. — Feuerbach — Frankenstein i. Schl. — Frankfurt a. M. — Frankfurt a. O. Freudenstadt — Friedrichshafen — Geislingen-Steig — Gelsenkirchen — Gießen — Gronau i. W. Halberstadt — Halle a. d. S. — Hannover — Hattingen — Haynau i. Schl. — Herford — Hildesheim Homburg v. d. H. — Iserlohn — Kirchheim u. Teck — Königsberg i. Pr. — Lemgo — Liegnitz Lübeck — Ludwigsburg — Magdeburg — Mainz — Minden i. W. — Mühlhausen i. Th. — Mülheim (Ruhr) — München — Münster i. W. — Naumburg a. S. — Neurode i. Eulengeb. — Nordhausen Offenbach a. M. — Patschkau — Peine — Posen — Potsdam — Prostken — Ravensburg Reutlingen — Rheine i. W. — Rüdesheim — Saarbrücken — Sagan — Salzwedel — Sorau N.-L. Schwäb. Gmünd — Schwäb. Hall — Schwenningen a. N. — Stendal — Stettin — Striegau — Stuttgart — Tilsit — Trier — Tübingen — Tuttlingen — Ulm a. D. — Vaihingen a. d. F. — Wernigerode Wiesbaden — Wildbad — Zuffenhausen

Depositenkassen in allen Teilen Groß-Berlins

Norddeutsche Bank in Hamburg

Hamburg — Altona — Harburg

KAPITAL UND RESERVEN MARK 83,000,000

A. Schaaffhausen'scher Bankverein A.-G.

Köln — Aachen — Benrath — Berg. Gladbach — Beuel — Bonn — Brühl — Cleve — Cöln-Mülheim — Crefeld — Dinslaken — Duisburg — D.-Meiderich — D.-Ruhrort — Dülken — Düren — Düsseldorf — Emmerich — Eschweiler — Euskirchen — Geldern — Goch — Godesberg — Grevenbroich — Hamborn — Kaldenkirchen — M'Gladbach — Mörs — Neuß — Neuwied — Odenkirchen — Rheydt — Siegen — Stolberg — Viersen — Wesel

KAPITAL UND RESERVEN MARK 130,000,000

Einleitung.

Weltwirtschaft und deutsche Volkswirtschaft im Jahre 1920.

Von Geheimer Regierungsrat Eggebrecht.

Das Jahr 1920 bestätigte den volkswirtschaftlichen Grundsatz, daß die heutige Weltwirtschaft im innigen feinabgestimmten Zusammenhang steht, und daß die Wirtschaftslage eines Landes auf die Entwicklung seiner Nachbarländerer eine natürliche Rückwirkung hat. Gegen diese Rückwirkungen helfen dauernd weder politische noch wirtschaftliche Abwehrmittel, sie sind eben ein natürliches wirtschaftliches Gesetz. An den Siegerstaaten rächte sich 1920 schwer die im Versailler Friedensvertrag durchgeführte Absicht, Deutschland zunächst vom Weltmarkt auszuschließen. Zu der hierdurch verursachten Desorganisierung des Weltmarktes trat noch der infolge der politischen Verhältnisse herbeigeführte Ausfall Rußlands als Produzent und Konsument auf dem Weltmarkt.

Das Jahr 1920 begann in der Weltwirtschaft unter äußerst günstigen Verhältnissen. Handel und Industrie waren zunächst in kaum geahnter Weise beschäftigt, die Produkte der Landwirtschaft fanden reißenden Absatz. Bis zum Ende des Jahres hatte sich jedoch dieses Bild auf der ganzen Welt verschoben. Eine allgemeine Wirtschaftskrise setzte bald ein, die in gefüllten Lägern und mangelndem Absatz, in Arbeitslosigkeit und allgemeinem Preisrückgang seinen sichtbaren Ausdruck fand. In gewisser Beziehung war die Krisis auch eine direkte Folge des Weltkrieges, ein Anzeichen für die allgemeine tatsächliche Verarmung, die der Krieg zur Folge gehabt hat, und die unter dem Scheindasein der Geldinflation zunächst nicht zum Ausdruck gekommen war. Die gefüllten Läger sind kein Zeichen für gesättigte Kaufkraft oder Ueberproduktion, die nur in einzelnen Artikeln z. B. Kautschuck vorlag. Es fehlte die normale Verteilung der Produktion der Weltwirtschaft auf die einzelnen Länder, wie sie vor dem Kriege stattfand. Der völlige Ausfall Rußlands als Käufer und Verkäufer und die durch den Tiefstand der Valuta geschächte Kaufkraft der Länder Mitteleuropas veranlaßte den mangelnden Absatz, Produktionsstillstand, Arbeitslosigkeit und Geldmangel auf **der Seite der valutastarken Länder und verhinderte das normale Funktionieren der Weltwirtschaftsmaschine.**

Ueberfliegt man in Kürze die Hauptprodukte der Weltproduktion, so liegt eigentlich nirgends ein Mangel, häufig eher ein Ueberfluß an Produkten vor. die Vorkriegserzeugung ist fast überall wieder erreicht und teilweise überholt.

Die Weltgetreideproduktion wird nach den Veröffentlichungen des internationalen Ackerbauinstituts in Rom für alle Länder, bei denen vergleichbare Statistiken vorliegen, in Millionen Doppelzentner, wie folgt angegeben:

	1920—21	1919—20	Im Durchnsch. 1914—1919
Weizen	721	694	727
Roggen	107	122	137
Gerste	179	158	185
Hafer	489	407	458
Mais (Nordhalbkugel)	885	797	778

Die Weltzuckerernte wird auf 17 463 000 tons, davon 4 780 000 Rüben- und 12 683 000 Rohrzucker geschätzt. Das Gesamtergebnis 1913 war 15 247 000 tons, 1913/14 18 667 399 tons, was jedoch eine Rekordernte bedeutete.

Die Weltkohlenförderung betrug 1920 nach einem Bericht des United States-Geologcial Survey 1,3 Milliarden tons, d. i. nahezu 97% der Förderung von 1913. Der Hauptproduzent waren die Vereinigten Staaten mit 45,1% gegen 38,5% im Jahre 1913. Vergleicht man die Förderung der verschiedenen Erdteile mit derjenigen von 1913, so ergibt sich, daß die afrikanische von 8,3 auf 11,8 Mill. tons oder um 42,2%, die asiatische von 55,8 auf 75,8 Mill. tons oder um 35,9%, die nordamerikanische von 531,6 auf 601,3 Mill. tons oder um 13,1% und die südamerikanische von 1,6 auf 1,7 Mill. tons oder um 6,2% gestiegen ist, während die australische von 15 auf 11,9 Mill. tons, d. i. um 20,7% und die europäische von 730 auf 597,5 Mill. tons oder um 18,1% gesunken ist. Insgesamt hat die Weltförderung eine Abnahme von 3,2% erfahren.

In der Stahl- und Eisenproduktion der Welt ergibt sich folgende monatliche Durchschnittsberechnung, wobei Deutschland, das 1920 keine Zahlen veröffentlichte, mit der Erzeugung von 1919 eingesetzt wurde.

Roheisen-Erzeugung	1920	1919	1913
Vereinigte Staaten	3 000 000 to	2 584 600 to	2 581 000 to
Großbritannien	645 000 „	617 000 „	855 000 „
Deutschland	519 000 „	519 000 „	1 508 000 „
Frankreich	246 000 „	289 000 „	428 000 „
Belgien	80 000 „	—	204 000 „
zusammen	4 490 000 to	4 009 600 to	5 576 000 to
Fluß- und Gußstahl-Erzeugung:			
Vereinigte Staaten	3 420 000 to	2 889 270 to	2 608 000 to
Großbritannien	738 000 „	658 600 „	639 000 „
Deutschland	632 000 „	632 000 „	1 633 000 „
Frankreich	242 600 „	190 000 „	385 000 „
Belgien	80 000 „	—	202 300 „
zusammen	5 129 860 to	4 369 270 to	5 467 300 to

Im Jahre 1913 betrug die Roheisenproduktion der Vereinigten Staaten 6,3% der Gesamtproduktion der gesamten fünf Haupterzeugungsländer; 1919 stieg dieser Satz auf 46,4% und 1920 auf 66,8%. In den anderen Ländern ist sie seit 1913 zurückgegangen, selbst England hatte im letzten Jahr einen Rückgang von durchschnittlich monatlich 200 000 t zu verzeichnen, der nicht ausschließlich auf den Bergarbeiterstreik zurückzuführen ist. Hinsichtlich der Stahlerzeugung liegen die Verhältnisse etwas anders, aber hier stehen die Vereinigten Staaten noch überragender da. Ihr Aneil an dter Gesamterzeugung betrug 1913 47,6%, der 1919 auf 66,1% und auf 6?,6% im Jahre 1920 stieg. Von einer Produktion von weniger als der Hälfte alles Roheisens und Stahls im Jahre 1913 stieg die Produktion der Vereinigten Staaten auf zwei Drittel des gesamten Roheisens und Stahls.

Die Kupfererzeugung 1920 beträgt 984 483 tons, davon 576 450 in den Vereinigten Staaten von Amerika, gegen 953 646 tons im Jahre 1919, 992 442 in 1913.

Die Zinkproduktion der Welt betrug 1920 719 394 tons gegen 1 010 762 in 1913, die Bleiproduktion 1920 841 693 tons gegen 1 177 481 in 1913. Der Rückgang fällt in der Hauptsache auf Europa, insbesondere Deutschland.

Die Erdölgewinnung der Welt betrug nach Zusammenstellungen der United States Geological Survey 1920 688,5 Million Barrels, wovon 443,4 auf die Vereinigten Staaten, 159,8 auf Mexiko, 30 auf Rußland, 16 auf Niederländisch-Indien, 8,5 auf Britisch-Indien, 7,4 auf Rumänien, 6,6 auf Persien, 6 auf Galizien usw. entfallen gegen eine Gesamtproduktion von 554,7 Millionen Barrels 1919. Es bedeutet dieses eine gewaltige Steigerung gegen die Weltproduktion von 1913 mit 383,5 Mill. Barrels.

Die Weltbaumwollernte hat mit dem Jahre 1919/20 wieder beträchtlich zugenommen, während sonst seit 1913/14 in ständiger Rückgang stattfand. Sie betrug nach dem „Deutschen Baumwollhandbuch" in 1000 Ballen

im Erntejahr	die Gesamternte	die Ernte in den Verein. Staaten	Ostindien	Ägypten
1913/14	29 808	14 885	6 149	970
1918/19	20 905	11 603	3 671	718
1919/20	24 237	12 215	5 617	768

Da Ueberproduktion vorliegt, ist sowohl in den Vereinigten Staaten wie in Aegypten eine Einschränkung der Anbaufläche beschlossen worden. Was die Produktion von Wolle anbetrifft, so wurden im Jahre 1920 93 v. H. der Vorkriegsproduktion erzeugt, der Verbrauch ging auf 70 v. H. des Konsums von 1914 zurück.

Die sichtbaren Weltwollvorräte betrugen am 1. Mai etwa 4 Milliarden Lb. = 1,8 Mill. tons, während sie in Vorkriegszeiten um diese Zeit gewöhnlich etwa 2 Milliarden = 0,9 Mill. tons, das sind 2/3 der Jahresproduktion (die auf 1,3 Mill. tons geschätzt wurde), betrugen.

Eine enorme Vermehrung erlebte auch die Rohgummiwirtschaft. Die Produktion von Rohgummi betrug 1913 108 400 tons, davon 47 600 Pflanzungsgummi und 60 000 Wildgummi. Diese Produktion stieg bis 1919 auf 340 000 tons mit 300 000 Pflanzungs- und 40 000 Wildgummi und 1920 auf 375 000 tons, davon 340 000 Pflanzungs- und 35 000 Wildgummi. Da der Weltmarkt trotz des riesenhaften amerikanischen Verbrauchs mit 265 000 tons die Produktion nicht aufnahm, war das Jahr 1920 das schlimmste in der Geschichte des Gummianbaus, und erlebte einen nie geahnten Preissturz, der sich pro Pfund zwischen 3 sh Höchst- und 10 d Niedrigstpreis bewegte.

Auch derjenige Faktor der Weltwirtschaft, der am meisten im Kriege gelitten hatte, der freie Schiffsverkehr von einem Lande zum andern, befindet sich wieder auf der vollen Höhe der Vorkriegszeit, nur traten auf dem Frachtenmarkt die Wirkungen der Weltkrise am schärfsten in Erscheinung.

Der Bestand der Weltdampferflotte Mitte 1914 und Mitte 1920 ergibt sich nach Lloyds Register aus folgender Tabelle:

Staaten	Mitte 1914 1 000 Br.-R.-T.	Mitte 1920 1 000 Br.-R.-T.	Vermehrung (+) bezw. Verminderung (—) 1 000 Br.-R.-T.
Großbritannien . . .	18 892	18 111	— 781
Brit. Dominions . . .	1 632	2 032	+ 400
Ver. Staaten: Uebersee	2 027	12 406	+ 10 379
Desgl. Große Seen . .	2 260	2 119	— 141
Japan	1 708	2 996	+ 1 288
Frankreich	1 922	2 963	+ 1 041
Italien	1 430	2 118	+ 688
Norwegen	1 957	1 980	+ 23
Holland	1 472	1 773	+ 301
Schweden	1 015	996	— 19
Spanien	884	937	+ 53
Dänemark	770	719	— 51
Griechenland	821	497	— 324
Deutschland	5 135	419	— 4 716
Oesterreich-Ungarn .	1 052	—	— 1 052
Weltdampferflotte . . (einschl der nicht genannten Staaten).	45 404	53 905	+ 8 501

Deutschland ist danach von der 2. an die 13. Stelle gerückt, an seine Stelle sind die Vereinigten Staaten getreten, aber mit dem 2½ fachen Tonnengehalt. Großbritannien hat seine Tonnage nicht erhöht und besitzt infolge des Anwachsens der amerikanischen Handelsflotte nur noch 34 v. H. der Weltdampfertonnage gegen 42 v. H. im Jahre 1914, die Vereinigten Staaten dagegen haben an Ueberseeschiffen allein ohne die der Großen Seen 23 v. H. gegen früher 4 v. H. Japan hat den nächstgrößten Zuwachs aufzuweisen — allerdings in weitem Abstand hinter den Vereinigten Staaten — und steht jetzt an dritter Stelle. Es hat Frankreich etwas überflügelt und wird den Abstand wohl schnell erweitern, wenn es in dem bisherigen Tempo weiter baut. Frankreich, das jetzt an vierter Stelle steht, hat die starke Vermehrung seiner Flotte nur der Ueberweisung deutscher Schiffe zu verdanken. Griechenlands hoher Verlust erklärt sich daraus, daß es viele alte Frachtdampfer besaß, die dem Unterseebootkrieg im Mittelmeer zum Opfer gefallen sind.

Der Bestand der Welthandelsflotte an Segelschiffen ist in dem Zeitraum 1914—1920 um 641 000 Brutto-Registertonnen zurückgegangen und betrug Mitte 1920 3 049 065 Brutto-Registertonnen. Die Zahl der Segelschiffe belief sich auf 5082, die der Dampfer auf 26 531.

Die Weltstapelläufe im Jahre 1920 weisen mit 5 861 666 Brutto-Registertonnen gegen 7 144 549 des Vorjahres einen erheblichen Rückgang auf, der allein auf die Vereinigten Staaten entfällt. Insgesamt liefen 1759 Dampfer vom Stapel.

Der Fall der Frachten im Jahre 1920 nahm einen fast katastrophalen Verlauf. Folgende, auf den Angaben einer Hamburger Firma fußende Gegenüberstellung der Januar- und Dezemberfrachten veranschaulicht dieses.

Die Frachten betrugen:

	Jan. 1920	Dezbr. 1920
Wales—Gibraltar, Kohlen	45/—	12/6
„ —Genua. „	60/—	20/—
„ —Port Said, „	60/—	15/—
„ —La Plata, „	38/9	22/6
Nordamerika—Rotterdam, Kohlen	22,— Doll.	4,25 Doll.
„ —West-Italien, „	24,50 „	6,— „
„ —La Plata „	16,— „	5,— „
„ —Kontinent, Getreide (pr. Quurter) .	17,—	7/—
La Plata—Kontinent	200/—	37/6
Bombay—England	147/6	50/—
Saigon—Frankreich	200/—	80/—
Australien—England	105/—	72/6

Da demnach, wie wir oben in kurzen Zügen gestreift haben, genügend Produkte und eher zu viel als zu wenig Schiffsraum zur Verfügung stand, hätte sich der Welthandel zum mindesten in demselben Maßstabe wie vor dem Kriege entwickeln müssen. Dieses trifft auch mit Einzelverschiebungen zu, wenn man die Werte der Ein- und Ausfuhrtabellen der Handelsbilanzen mit den Vorkriegswerten gleich stellt. Die Handelsbilanzen der einzelnen Länder im Vergleich mit den entsprechenden Vorkriegszahlen ergeben sich aus folgender Tabelle:

Nimmt man nach dieser Tabelle eine ganz rohe Schätzung der Werte der einzelnen Handelsbilanzen unter ungefährer Berücksichtigung der gegenwärtigen Valuta in den einzelnen Ländern vor, und zieht man noch die weiteren am Welthandel in kleinerem Umfange beteiligten Länder in Betracht, so kommt man zu einem ungefähren Gesamtaußenhandel von etwa 250 Milliarden Goldmark für das Jahr 1920. Hierbei ist zu berücksichtigen, daß der Handel der Menge nach beträchtlich zurückgegangen ist und nur dem Werte nach zugenommen hat.

Vor dem Kriege betrug der Welthandel 178 Milliarden, wovon zwei Drittel auf Europa und ein Drittel auf die übrigen Weltteile fielen. Die Verschiebung ist nun dahin eingetreten, daß fast eine Hälfte des Welthandels, mit etwa je einem Viertel, England und die Vereinigten Staaten an sich gerissen haben. Hierbei ist das Uebergewicht noch auf Seiten Englands, da zu dem Vereinigten Königreich auch die im Empire politisch zusammengefaßten Dominions, Kolonien und Protektorate zählen, die außerdem fast ein Achtel des Welthanndels beherrschen. Auf ganz Europa (ohne England) entfiel 1920 etwas über ein Viertel des Welthandels, wobei schon die dominierende Stelle Frankreichs klar zutage tritt, die noch durch den Kolonialbesitz und Frankreichs Stellung

Außenhandel.

Handelsbilanzen 1920 in Vergleich zu 1913.

Land	1920 in Millionen Einfuhr	1920 in Millionen Ausfuhr	1920 Ueberschuß d. Einfuhr — d. Ausfuhr +	Währung	1913 in Millionen Mark Einfuhr	1913 in Millionen Mark Ausfuhr	1913 Ueberschuß d. Einfuhr — d. Ausfuhr +
Vereinigte Staaten von Amerika . . .	5 279,0	8 228,0	+ 2 949,0	Dollar	7 614.6	10 356,7	+ 2 742 1
England	1 936 7	1 557,97	— 378,77	Pfund	15 682,2	12 950,3	— 2 731,9
Frankreich.	35 405,0	22 434,8	—12 970,2	Frank	6 806,7	5 500,3	— 1 306,4
Italien	15 862 0	7 884,0	— 8 058,0	Lire	3 035,9	2 105,3	— 930,6
Belgien	11 165,5	8 698,0	— 2 467,3	Frank	6 007,8	4 940,6	— 1 067,2
Holland	3 332,1	1 701,5	— 1 630,6	Gulden	6 660 4	5 241,1	— 1 419,3
Schweiz	4 242,6	3 277,1	— 965,5	Frank	1 546,7	1 114,3	— 431,9
Schweden	3 373.8	2 290 3	— 1 078,9	Krone	952,3	919,5	— 32,8
Dänemark	2 949,1	1 575,0	— 1 374,0	„	962,3	811,5	— 150,8
Finnland	3 621,5	2 906,2	— 715,3	Finn.Mark	396,3	320,4	— 75,9
Spanien	1 434,0	1 010,0	— 424,0	Peseten	1 129,5	938,6	— 190,9
Griechenland	2 135,0	683,0	— 1 452,0	Drachmen	142,9	95,1	— 47,8
Ingoslavien	3 450,0	1 320,0	— 2 130 0	Dinar	—	—	—
Tschechoslowakei . .	11 394,0	9 584,0	— 1 810,0	Kronen	—	—	—
Japan	2 335,0	1 947,0	— 388,0	Jen	1 531,8	1 328,2	— 203,6
Argentinien	854,4	1 007,0	+ 153.0	Goldpeso	1 706,5	1 958 2	+ 251,7
Brasilien	124,0	107,5	— 16,9	Pfund	1 350,1	1 298,7	— 51,4
Kanada	1 336,2	1 302,8	— 34.1	„	—	—	—
Britisch-Indien . . .	335,0	256,0	— 49,0	crore Rupi	—	—	—
Aegypten	87,6	113,5	+ 25,9	ägypt.Pfd.	578,2	669,0	+ 90,8
Kuba	425,0	1 075,0	+ 650,0	Dollar	555,6	693,9	+ 138,3
Australien	162,0	131,0	— 31,0	Pfund	1594,4	1568 8	— 85,6

in Syrien eine erhebliche Ausdehnung erfahren hat. Der Rest des Welthandels wird etwa zur Hälfte, wie bereits erwähnt, von den Staaten des englischen Empire, wie Kanada, Südafrika, Australien, Aegypten, Britisch Indien und den sonstigen Kolonien beansprucht, während der weitere Rest auf Südamerika, China und Japan fällt. Bei dieser Verschiebung des Welthandels hat demnach England seinen Anteil von 16,1% auf 25% und die Vereinigten Staaten von 10,1% auf 25% erhöht. Anstelle der von England überschätzten deutschen Gefahr im Welthandel ist die von ihm ganz anders zu wertende amerikanische Gefahr getreten. In diesem Konkurrenzkampf kommt ihm augenblicklich zu statten, daß es den Vereinigten Staaten mit ihrer hochwertigen Valuta schwer fällt, ihren Platz auf dem Weltmarkt aufrecht zu erhalten. Indessen wird dieses Amerika gelingen, wenn es dasjenige durchführt, wozu es jetzt als einzige Großmacht berufen ist, auf Grund seiner stark aktiven Handelsbilanz, als Kapitalgeber auf dem Weltmarkte aufzutreten und England auf dem Gebiete der ausländischen Kapitalanlagen Konkurrenz zu machen. Denn es ist für die Vereinigten Staaten auf die Dauer unmöglich, als Weltgläubiger aufzutreten, und eine aktive Handelsbilanz aufrecht zu erhalten. Als Gläubigerstaat muß seine Handelsbilanz automatisch passiv werden, da die andern Staaten ihre Schulden durch Exporte oder Barzahlungen verzinsen und amortisieren müssen. Bis zu diesem Zeitpunkt wird auch die amerikanische Valuta unnatürlich hoch bleiben und ein Hindernis für den normalen Handel bilden.

Diese infolge der Verarmung Europas und seines ungünstigen Wechselstandes halber einsetzende andere **Verteilung** der Weltproduktion ist eine Mitursache der Weltkrise. Es ist dieses vorläufig kein Anzeichen für den Untergang des Abendlandes, da die allgemeine Krise zeigt, daß eben ohne die europäische Wirtschaftsmaschine die Welt wirtschaftlich aus den Fugen gerät. Die Welt gewinnt erst wieder ein normales Bild, wenn die Produktionskraft voll im Arbeiten ist nud ein geregelter freier Güteraustausch erfolgt.

Es ist jedoch nicht allein eine andere Verteilung des Welthandels eingetreten, der Welthandel hat auch tatsächlich abgenommen, da die Wertziffern der Handelsbilanzen heutzutage weniger Waredarstellen, als vor dem Kriege; auch wenn man die einzelnen Zahlen auf einen gemeinsamen Valuta in dex bringt. Nach Untersuchungen der englischen Tarifkommission über 20 verschiedene Staaten, betragen die gesamten Ausfuhrmengen dieser 20 Staaten nur etwa 76% der Ausfuhr in der gleichen Zeit des Jahres 1913. Nach amerikanischen Feststellungen stellte die britische Ausfuhr im Jahre 1920 dem Gewicht nach nur 70,9% des Handels von 1913 dar, die französische 56,6%, die deutsche 29%, während die Ausfuhr der Vereinigten Staaten dem Gewicht nach auf 107% stieg. In jedem Lande sind die Warenpreise gegen die Friedenspreise in die Höhe gegangen und erst im Laufe des Jahres 1920 langsam wieder gesunken. Im Jahre 1919 hob sich das Preisniveau der Großhandelspreise in den Vereinigten Staaten auf das zweifache in England auf das 2,4fache, in Frankreich auf das 2,6fache, in Japan auf den 2,4fachen durchschnittlichen Teurungsgrad gegen 1913. Das Jahr 1920 bringt überall den Höhepunkt der Bewegung, in den Vereinigten Staaten mit 227 bereits im Januar, in England 310 und Japan 322 im März, in Frankreich mit 588 im April. Die Preise weichen hierauf unter erheblichen Schwankungen, soweit es sich hierbei um einen langsamen, regelmäßigen Preisabbau handelt, ist diese Bewegung zweifellos gesund, ungesund ist jedoch der finanzielle Zusammenbruch verursachende unerwartete Preissturz auf den einzelnen Rohstoffmärkten.

Auch die neutralen Staaten haben **sich** dieser Bewegung nicht entziehen können.

In ähnlicher Weise bewegten sic auc die Indexziffern für die Lebenshaltungskosten, wenn auch hier der Preisabbau ein langsamerer ist und die Höhepunkte der Bewegung natürlich in spätere Monate als im Großhandel fallen.

Lebenshaltungsindexziffern.

Monat	Vereinigte Staaten von Amerika	England		Frankreich	
	Lebensmittel	Lebensmittel	Lebensmittel Heizung Beleuchtung Wohnung Bekleidung Verschiedenes	Paris Lebensmittel	Lebensmittel Heizung Beleuchtung Wohnung Bekleidung Verschiedenes
Juli 1914	100	100	100	100	100[1])
Jan. 1920	193	236	225	290	} 295
Februar	196	235	230	297	
März	196	233	230	339	
April	207	235	232	358	} 341
Mai	212	246	241	378	
Juni	215	255	250	369	
Juli	215	258	252	373	} 376
August	—	262	255	373	
Septbr.	199	267	261	407	
Oktober	194	270	264	420	} 385
Novbr.	—	291	276	426	
Dezbr.	175	2?2	269	424	

[1]) I. Quartal 1914 = 100.

Diese Verschiebungen auf dem Gebiete der Preise haben ihre Ursachen auf verschiedenen Gebieten. Soweit sie auf dem Mangel an Produkten beruhen, sind sie jetzt in der Nachkriegszeit verschwunden. Die Preise werden in der Hauptsache noch beeinflußt von der Höhe der Herstellungskosten in den einzelnen Ländern, also deren jeweiligem Lohnniveau und dem Verhältnis der in einem Lande geltenden Währung zu der eines anderen Landes, also der Valuta, für die ihrerseits wieder besondere Faktoren maßgebend sind.

Die aktive Handelsbilanz der Vereinigten Staaten gegenüber allen europäischen Staaten, ihre Verschuldung gegenüber Amerika und die bei den meisten europäischen Staaten im Innern während des Jahres 1920 weiter fortgesetzte Inflation und Schuldenwirtschaft gab dem Dollar eine erheblich höhere Bewertung gegenüber sämtlichen europäischen Valuten.

Zeit	Wechselkurse in New York auf				
	London	Paris	Rom	Amsterdam	Zürich
Parität:	1 £ = 4 86 2/3 Doll.	1 Fr. = 19,30 cts.	1 Lire = 19,30 cts.	1 Fl. = 40,20 cts.	1 Fr. = 19 30 cts.
1920					
Ende Januar	3,50	7.51	6,43	38,00	17,64
„ Februar	3,40	7,02	5 43	35,00	16,18
„ März	3,86	6.72	4,86	36.88	17,48
„ April	3.84	5.99	4,49	36,50	17,79
„ Mai	3,88	7,72	5,97	36,63	17,76
„ Juni	3,95	8,20	5,93	35,63	18.25
„ Juli	3,72	7.62	5.33	34,38	17,09
„ August	3,57	6,96	4,57	32,00	16,47
„ Septemb.	3,47	6,64	4.17	31,25	16,08
„ Oktober	3,45	6,30	3,70	30,50	15,75
„ Novemb.	3,49	6,06	3,67	30,50	15.72
„ Dezemb.	3,53	5,87	3,45	31,32	15,21

Irgend welche praktischen neuen Versuche größeren Stiles zur Regulierung der Valuta hat man im Berichtsjahre nicht unternommen. Es blieb bei theoretischen Erörterungen, die sich bis zur internationalen Brüsseler Konferenz verdichteten, die jedoch auch ohne produktiven Erfolg blieb, da eine Hineinbeziehung der Politik insbesondere der wirtschaftlichen Wirkungen der Friedensverträge dort ausgeschlossen war.

Jedenfalls kann man heute nur als Grundsatz aufstellen, daß jeder Versuch, Währung und Valuta neu zu regeln, bevor das betreffende Land seine Produktionskraft und damit seine Exportfähigkeit völlig wiedererlangt hat, ein verfehltes Bemühen ist. Eine gesunde Volkswirtschaft ist die Vorbedingung für jede Währungsreform. Andernfalls würde jedes neue gute Geld wieder sofort verschwinden und das alte Währungselend wieder beginnen.

Ueber die Verschuldung der einzelnen Staaten vor und nach dem Kriege gibt die nachstehende Tabelle Auskunft:

Staaten	Währung	Vorkriegsschuld [1]) in Millionen	Nachkriegsschuld [1]) in Milionen
Deutsches Reich	Mark	5 158,0 [2])	255 644,0 [8])
Vereinigte Staaten	Dollar	1 028,0 [3])	24 325,0 [8])
Australien	Pfund St.	17,5	350,0
Groß-Britannien und Irland	Pfund St.	706,0 [2])	7 832,0 [8])
Kanada	Dollar	286,3	2 527,4
Luxemburg	Franc	25,1	179,7
Frankreich	Franc	33 637,0	219 388,0
Italien	Lira	15 281,1	98 107,0 [8])
Belgien	Franc	4 626.5	30 500,0 [8])
Norwegen	Krone	360,1	1 016,9
Griechenland	Drachme	1 216,5 [4])	3 236,1 [7])
Portugal	Milreis	650,8	1 709,8
Dänemark	Krone	360,9 [2])	925,0 [5])
Schweden	Krone	648,3	1 515,0 [8])
Holland	Gulden	1 191,6	2 764,1
Neuseeland	Pfund St.	90,0 [2])	201,1 [5])
Schweiz	Franc	1 710,3	3 700,2
Indien	Rupee	4 117,9	6 164,4
Süd-Afrika	Pfund. St.	126,2	173,8
Japan	Yen	2 719,4	3 527,0
Spanien	Peseta	9 562,3	12 013,1
Argentinien	Papierpeso	1 238,0	1 270,8

[1]) Wo nichts anderes angegeben, am 31. Dezember 1913 bezw. 1919; [2]) 31. 3. 1914; [3]) 30. 6. 1913; [4]) 31. 12. 1914; [5]) 31. 3. 1920; [6]) 30. 6. 1920 [7]) 31. 3. 1920; [8]) Ende XII. 20.

Welche Ausdehnung die Inflation in den einzelnen Ländern genommen hat und in welchem Verhältnisdie ausgegebenen Noten zur Golddeckung stehen, ergibt sich aus der folgenden Tabelle:

	Im Umlauf befindlich Anfang 1921 Pari-Wert in Doll.	gegenwärtiger Wert in Doll.	Golddeckung in % 1921	1914
Bank von Japan	513 790 000	494 020 000	102,5	76,9
U. S. Bundesreserve	2 804 980 000	2 804 980 000	90,5	—
Bank ron Spanien	852 885 000	568 590 000	71,8	65,7
Schweizer Bank	184 305 000	160 260 000	71,0	74,5
Bank d. Niederlande	452 060 000	375 050 000	57,0	38,5
Bank von Dänemark	147 805 000	94 143 000	43,4	51,1
Bank von Schweden	185 855 000	132 750 000	42.0	42,6
Bank von Norwegen	115 590 000	64 216 000	35,1	43,8
Bank von Frankreich	7 691 000 000	3 076 000 000	15,0	71,3

Bank von England .	1 679 472 000	1 242 810 000	14,2	42,2
Bank von Italien .	2 896 690 000	706 509 000	9,2	69,5
Bank von Belgien .	1 231 365 000	496 146 000	4,9	18,5
Bank von Portugal .	710 100 000	78 900 000	4.0	—
Deutsche Reichsbank	17 778 640 000	1 084 063 000	1,5	39.4
Insgesamt	37 248 537 000	11 378 437 000	40,1	56,2

Aus dieser enormen Verschuldung und wachsenden Inflation der einzelnen Staaten Mitteleuropas ergibt sich die Tatsache, daß für die Wiederbelebung der wirtschaftlichen Beziehungen die Zeit der Kredite von Staat zu Staat vorüber ist. Der Staat kann in dieser Beziehung der Wirtschaft nur helfend und fördernd bei Seite stehen, im übrigen müssen die möglichst in Verbänden organisierten Produzenten und Konsumenten versuchen, die Kreditfrage selbst zu lösen. Erst dann, wenn durch derartige vorübergehende Maßnahmen die ordnungsmäßige Verteilung der Produktion wieder eingesetzt und jedes Land seine Produktionskraft wieder erlangt hat, wird man an eine Sanierung der Valuta durch staatliche Mittel denken können. Die Voraussetzung hierfür bildet der ausbalanzierte Haushalt, das Aufhören der Inflation und die Festsetzung der den Siegerländer zu zahlenden Kriegsschuld in den Grenzen der wirtschaftlichen Leistungsfähigkeit. Zwangsanleihe, Vermögensabgabe und Devalration werden die Mittel sein die von den valutaschwaschen Ländern zur Sanierung der Währung ergriffen werden müssen.

Nachdem wir im vorstehenden einen flüchtigen Ueberblick über die Lage der Weltwirtschaft gegeben haben, wollen wir jetzt auf die Ergebnisse des Wirtschaftsjahres 1920 für Deutschland in vergleichender Darstellung eingehen. Im allgemeinen muß man zu dem Schluß kommen, daß sich die deutsche Volkswirtschaft 1919 und zum Teil noch 1920 scharf von der weltwirtschaftlichen Gesamtbewegung abhebt. Erst allmählich findet Deutschland seinen Weg zum Weltverkehr wieder, der Tiefstand seiner Valuta ist die natürliche wirtschaftliche Sperre, die ihm den Bezug von ausländischen Rohstoffen und Lebensmitteln, sowohl für den eigenen Bedarf wie für die Exportindustrie in unerträglicher Weise erschwert. Zu dieser wirtschaftlichen Verarmung treten noch die politischen Hemmungen, die teilweise im Berichtsjahre im völligen Verbot der deutschen Einfuhr in früher feindliche Länder bestanden und dann allmählich einem Protektionssystem mit Maßnahmen gegen das sogenannte deutsche Valuta-Dumping Platz machten. Die Folgerungen aus der allgemeinen Wirtschaftskrise müssen jedoch dahingehen, daß man im Welthandel mit gegenwärtigen Absperrungsmaßnahmen nicht weiterkommt und es unmöglich ist einen Wirtschaftskörper wie Deutschland dauernd vom Weltmarkt auszuschließen, da hierunter die gesamte Weltwirtschaft leidet. Insbesondere ist dieses nötig, wenn man von Deutschland eine sogenannte Wiedergutmachung alias Zahlung einer ungeheueren Kriegsschuld verlangt die natürlich nur durch Arbeit demnach Schaffung von Ausfuhrwerten geleistet werden kann. Im ganzen genommen bedeutet jedoch das Jahr 1920 für Deutschland einen gewaltigen Schritt vorwärts auf dem Gebiete, wieder Anschluß an die Weltwirtschaft zu gewinnen. Trotz aller inneren und äußeren Störungen ist 1920 eine Produktionssteigerung auf fast allen Gebieten der deutschen Volkswirtschaft eingetreten. Insbesondere gilt dieses für Produktionszweige, die von den Fesseln der Zwangswirtschaft befreit wurden. Die Erfahrungen des Krieges und insbesondere der Nachkriegszeit haben klar erwiesen, daß jede Zwangswirtschaft neben andern unerfreulichen Folgen auch einen Rückgang der Produktion bedeutet. Die Zwangswirtschaft setzt eben eine andere geistige Einstellung der Menschheit voraus, aus der man den Erwerbsinn und das Verlangen nach industrieller Freiheit im Handel nicht durch staatliche Maßnahmen beseitigen kann. Hieran wird auch die Verwirklichung der politischen Forderung — der Sozialisation der Betriebe — scheitern, da hierbei auch von Seiten der Sozialisten eine Produktionssteigerung vorausgesetzt wird, die in Wirklichkeit bei diesem System jedoch nicht eintreten kann.

So ist auch das Ernteergebnis nur dort gestiegen, wo freie Bewirtschaftung der Produkte wie bei Kartoffeln gestattet war oder wo ein hinreichend hoher Preis wie bei Zuckerrüben garantiert wurde. Der Verfütterung von Brotgetreide wurde durch verbilligte Maiseinfuhr entgegengearbeitet. Der gesamte Ernteertrag für 1920 betrug nach einzelnen Produkten.

	Weizen.	Winter-Spelz (-Emer)	Roggen	Sommer-Gerste	Hafer
	Tonnen				
Deutsches Reich 1920	2 255 055	178 864	4 971 800	1 799 713	4 870 126
Dagegen 1919[1]) . . .	2 169 138	145 500	6 099 426	1 699 861	4 493 688
„ 1913[1]) . . .	4 061 099	437 971	10 219 606	3 052 057	8 718 485

	Kartoffeln	Zuckerrüben	Klee- und Luzerneheu	Wiesenheu
	Tonnen			
Deutsches Reich 1920 .	28 248 765	7 964 024	11 419 406	23 656 436
Dagegen 1919[1])	21 478 991	5 817 817	9 308 248	20 551 503
„ 1913[1])	44 766 104	13 700 000[2])	11 115 419	26 062 563

[1]) Gebietsumfang wie 1920. [2]) 1914 (geschätzt).

Der Durchschnittsertrag von Hektar betrug im ganzen

	im Mittel 1909/13	1919	1920	— Rückgang + Steigerung 1920 gegenüber 1909/13
bei Weizen	2,15 t	1,67 t	1.63 t	—24,2 v. H
„ Roggen	1,82 t	1,39 t	1,15 t	—36,8 „ „
„ Gerste	2,08 t	1,48 t	1,50 t	—27.9 „ „
„ Hafer	1,98 t	1,50 t	1.50 t	—24,2 „ „
„ Kartoffeln	13.71 t	9,85 t	11,48 t	—16.2 „ „
„ Klee und Luzerne . . .	4,71 t	4,47 t	5.16 t	+ 5,1 „ „
„ Wiesen	4,28 t	3,73 t	4,31 t	+ 0,7 „ „

Um demnach bei dem Rückgang der Getreideproduktion den Brotpreis für die große Masse noch erschwinglich zu gestalten, mußten aus Reichsmitteln beim Ankauf von Auslandsgetreide 4.5 Milliarden Mark zugesetzt werden. Die größtmöglichste Steigerung der heimischen Lebensmittelproduktion, ihre Befreiung von der Zwangswirtschaft und das Aufhören der staatlichen Subsidienwirtschaft erweist sich als eine der wichtigsten Aufgaben der nächsten Jahre.

Der deutsche Viehbestand hat im Berichtsjahr gegen 1919 eine Erhöhung erfahren, aber sowohl die Durchschnittserträge an Fleisch wie die Milchergiebigkeit der Kühe ist gegen den hohen Stand, den die deutsche Viehzucht vor dem Kriege infolge der planmäßigen Züchtung und Ernährung hatte, ganz bedeutend zurückgegangen. Der Viehbestand betrug nach der Zählung vom 1. Dezember 1920

	1. 12. 20.	1. 12. 19.	1. 12. 13 (jetzt Gebiet)
Pferde	3 581 380	3 465 234	3 821 000
Rindvieh	16 789 844	16 317 329	18 648 271
Schafe	6 139 299	5 340 527	4 991 959
Schweine	14 149 462	11 517 875	22 775 120
Ziegen	4 451 463	4 139 601	3 256 853
Federvieh	60 751 686	51 021 698	.

das Durchschnittsgewicht betrug

bei den Rindern im Mittel Okt. 19/Sept. 20 155 kg, vor dem Kriege 250 kg,
bei den Kälbern im Mittel Okt. 19/Sept. 20 31 „ „ „ „ 40 „
bei den Schafen im Mittel Okt. 19/Sept. 20 17 „ „ „ „ 22 „
bei den Schweinen im Mittel Okt. 19/Sept. 20 75 „ „ „ „ 85 „

Ein erfreulicheres Bild bildet demgegenüber die Kohlenproduktion, wenn sie auch noch bei weitem nicht den Vorkriegsstand erreicht hat und die Lieferungen an den Feindbund die Versorgung der deutschen Industrie häufig in Frage stellten. Die Steinkohlenförderung betrug in t.

Jahr	Gesamtförderung	Ruhrgebiet	Oberschlesien	Saargebiet[1])
1913	190 109	114 487	43 435	13 217
1914	161 385	92 285	36 996	10 032
1915	146 868	86 778	38 107	8 384
1916	159 170	94 563	41 723	8 903
1917	167 747	99 365	42 752	10 265
1918	158 254[1])	96 016	39 648	9 989
1919	116 681[1])	67 926	25 697	8 990
1920	140 757[1])	84 986	31 686	9 410

Da das Saargebiet vorläufig hierbei ausscheidet, betrug die zur Verfügung stehende Menge nur 131 347 000 t. Demgegenüber ist eine erhebliche Steigerung der Braunkohlenförderung gegenüber 1913 eingetreten.

1913	87 233	1917	95 543
1914	83 694	1918	100 599
1915	87 948	1919	93 843
1916	94 180	1920	111 634

Hierbei ist jedoch zu berücksichtigen, daß der Heizwert der Braunkohle nur $^2/_9$ der Steinkohle beträgt.

Die Kohlenlieferungen an die Entente betrugen (auf Steinkohlen umgerechnet) 15 763 000 t. Mit Einschluß der Saarkohle haben wir demnach rund 25 Millionen Tonnen an die Entente 1920 abgegeben, eine Zahl die der früheren deutschen Gesamtausfuhr entspricht.

Ueber die Eisen- und Stahlproduktion sind seit 1919 keine Zahlen veröffentlicht worden, man kann sie wohl mit demselben Monatsdurchschnitt von 519 000 t Roheisen und 632 000 t Stahl einsetzen. Ausländische Erze, soweit sie benötigt wurden, standen zur Genüge zur Verfügung.

Der Außenhandel Deutschlands stellte sich nach der „Wirtschaft und Statistik" im Jahre 1920, verglichen mit dem Jahre 1913, in der Einfuhr 1920 auf 188 366 261 dz, Einfuhr 1913 auf 728 307 811 dz im Werte von 10 769,7 Mill. M., Ausfuhr 1920 auf 198 096 079 dz im Werte von 69 311,2 Mill. M., Ausfuhr 1913 auf 737 135 321 dz im Werte von 10 097,2 Mill. M. Der Außenhandel erreichte demnach im Jahre 1920 der Menge nach nur ungefähr den 4. Teil des Jahres 1913. Der überaus dringende Bedarf Deutschlands an Nahrungsmitteln hielt auch im Jahre 1920 in vollem Umfange an, daher weist ihre Einfuhr besonders hohe Ziffern auf. An Brotgetreide und Mehl wurde zusammen unter Abzug der Ausfuhr trotz Verkleinerung des Staatsgebiets ungefähr die gleiche Menge eingeführt, wie vor dem Kriege; das gleiche gilt für Hülsenfrüchte, Kartoffeln, Fleisch, Fische, Konserven und Fett mußten sogar in bedeutend höheren Mengen bezogen werden. Ferner war nach dem Kriege an die Stelle der hohen Zuckerausfuhr der Vorkriegszeit eine beträchtliche Zuckereinfuhr getreten.

[1]) ohne Lothringen.

Die Einfuhr von Betriebsmittel und Rohstoffen hielt sich im allgemeinen wesentlich unter dem Stande der Vorkriegszeit. An Betriebsmitteln kommen Braunkohlen und Mineralöle in Betracht; ihre Einfuhr betrug etwa ein Drittel gegen früher. An Steinkohlen wurden nur verhältnismäßig geringe Mengen eingeführt, so daß sie in weit höherem Maße als früher nur als Ausfuhrartikel in Betracht kommen. Unter den Rohstoffen sind zunächst die teilweise auch für die menschliche Ernährung Verwendung findenden Oelfrüchte und Oelsaaten sowie die fetten Oele zu erwähnen. Die Einfuhr ersterer war recht niedrig, dagegen wurden an fetten Oelen, die früher ungefähr in gleichen Mengen ein- wie ausgeführt wurden, bedeutende Mengen bezogen. In ähnlicher Weise wurde fertiges Leder in nicht unbeträchtlichem Maße eingeführt, das vor dem Kriege ein wichtiger Ausfuhrartikel war, während andererseits die Einfuhr von Häuten und Fellen kaum ein Drittel der früheren Einfuhr (abzüglich der Ausfuhr) erreichte.

Aehnlich wie in der Textilindustrie hatte auch die Metallindustrie entsprechend der Schwierigkeiten der Verhältnisse gegenüber der Vorkriegszeit eine erheblich geringe Einfuhr an Rohstoffen aufzuweisen.

Warengruppen	Einfuhr Mengen in 1000 dz 1913	Einfuhr Mengen in 1000 dz 1920	Ausfuhr Mengen in 1000 dz 1913	Ausfuhr Mengen in 1000 dz 1920
1. Nahrungs-, Genuß- und Futtermittel, Holz	266 145,8	65 625,0	66 630,0	14 096,0
2. Mineral- und fossile Rohstoffe und Oele	116 021,0	111 399,0	519 049,0	118 480,0
3. Produkte aus Fetten, Oelen, Wachs	457,0	412 0	479,5	82,0
4. Chemikalien, Farben und künstl. Düngemittel	20 595,0	2 656,0	49 032,0	26 324,6
5. Textilien	2 991,0	871,5	4 264,0	782,7
6. Leder, Pelze	209,0	163,0	544,8	99,8
7. Kautschuk	41,9	20,6	197,0	31,1
8. Flechtwaren u. Bürsten	8,8	12,9	75,0	71,1
9. Schnitzwaren	471,5	71,0	1 119,0	1 286,9
10. Papier und Pappe	1 127,0	800,7	5 426,0	2 770,9
11. Bücher und Bilder	75,7	23,5	242,9	118,7
12. Steinwaren	6 683,0	236,0	1 881,0	3 184,0
13. Tonwaren	1 631,0	549,5	7 787,0	3 823,8
14. Glaswaren	166,0	139,0	2 458,0	1 184,3
15. Metalle	10 536,0	5 294,0	68 519,0	18 478,8
16. Maschinen und Fahrzeuge	1 030,5	81,4	8 385,0	6 726,0
17. Waffen, Uhren, Instrumente	17,8	3,4	953 0	527,0
	728 307,8	188 366,3	737 135,0	198 096,1

Da die außerordentlichen Preis- und Valutaschwankungen im Jahre 1920 die Wertermittelungen sehr schwierig machten, tut man gut, beim Vergleich mit 1913 nicht die Wertsummen zu benutzen, sondern den Hauptwert auf die einwandfrei festgestellten Mengen der Ein- und Ausfuhr zu legen.

Aus vorstehender Tabelle ergibt sich die zunächst interessante Feststellung, daß die Ausfuhr die Einfuhr um etwa 10 Mill. Doppelzentner überstiegen hat. Indessen rechnet man trotzdem mit einer starken Passivität des Handels, die auf $2^1/_2$ Milliarden Goldmark geschätzt wird. Außerdem konnte die Ausfuhr nur wegen des schlechten Valutastandes diese Höhe erreichen und wurde daher mit Recht als „Ausverkauf" gekennzeichnet.

Es wird Deutschland außerordentliche Anstrengungen kosten, den starken Rückgang der Ausfuhr, der gegen 1913 etwa 539 Millionen Doppelzentner ausmacht, auch nur annähernd wieder auszugleichen.

Diese Zahlen des Außenhandels geben uns bereits ein Bild von dem beherrschenden Element der inneren Wirtschaft Deutschlands, von der Entwicklung der deutschen Valuta im Jahre 1920.

Es kostete in Mark:

	2. 1.	7./9. 2.	26. 5.	27. 5.	20. 9.	9. 11.	12. 11.	28. 12.
Dollar	49,—	104,75	31,55	40.80	63,30	89,50	68 50	73,25
holl. Gulden	18.85	39,60	11,60	14,48	19,70	26,50	21,—	22,85
schweiz. Fr.	8,80	17,32	5,70	7,12	10,15	13,55	10,79	11,17
franz. Fr.	4,56	7,20	2,70	3,11	4,23	5,05	4,25	4,27
Pfund Sterling	180,50	348,50	125.55	152,75	221,—	297,—	239.50	257,50

Durch diese Schwankungen wurde in das deutsche Geschäftsleben ein Element der Unsicherheit hineingetragen, das lähmend auf die ganze Wirtschaft wirkte. Nachdem die infolge des Krieges und der Blockade zurückgestellten dringendsten Bedürfnisse einmal befriedigt waren und die Ernährungsbasis wieder gesichert erschien, setzte ein Käuferstreik ein, da die Preise für die große Masse zu hoch waren, als daß sie ihre Bedürfnisse in normalem Umfang befriedigen konnte. Die Kaufkraft war in gewisser Beziehung erloschen. Damit wurde diese Bewegung ähnlich der Krise in andern Ländern, die ihrerseits wieder an der Nichtaufnahmefähigkeit des deutschen Marktes für ihre Produkte krankten. Demnach mußte auch in Deutschland langsam ein gewisser Preisrückgang Ende des Jahres eintreten. Die Indexziffern von Warenpreisen im Großhandel im Jahre 1920 ergeben für Deutschland folgendes Bild:

	1913	1919	1920 Jan.	Febr.	März	Aprtl	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	2. Halbjahr 1920 (Durchschnitt)
Statist. Reichsamt	100	412	1038	1413	1456	1252	1203	1086	1176	1166	1225	1308	1373	1319	1261
Frankfurter Zeitung	100	.	1075	1409	1602	1559	1688	1452	1495	1538	1570	1591	1656	1667	1586

Industriezweig	Aktienemissionen: Zahl der Gesellschaften	Nominalbetrag in Mill. M.	Effektivbetrag in Mill. M.	Durchschn.-Begebgs.-kurs[3])	davon Vorz.-Aktien: Zahl der Gesellschaften	Nominalbetrag in Mill. M.	Neugründungen v. Akt.-Ges.: Zahl der Gesellschaften	Nominalbetrag in Mill. M.	Obligationen: Zahl der Gesellschaften	Nominalbetrag in Mill. M.	Zusammen
Banken	92	1085.87	1346.41	124	3	2.20	38[1])	252.00	1	20.00	1618.41
Versicherungsgesellschaften	23	116.00	119.82	102	—	—	44	153.30	—	—	273.12
Chemische Industrie	72	385.22	422.94	110	19	96.18	21	128.40	3	36.00	587.34
Bergbau, Hütten, Salinen	110	1296.61	1350.41[2])	126	35	441.20	12	112.70	26	421.30	1884.41
Metall- und Maschinen-Indnstrie	426	1571.37	1864.62	119	58	116.97	42	125.36	34	204.00	2193.98
Elektrizitäts-Industrie, Gaswerke	84	1004.52	1237.51	124	12	378.57	15	79.90	30	476.60	1794.01
Steine und Erden	(97)	(173.82)	(205.26)	(112)	(15)	(18.92)			(4)	(9.75)	
a) Zement	24	42.00	56.79	135	5	3.05			3	9.00	
b) Glas	22	37.50	41.10	110	4	1.87	9	13.40	—	—	228.41
c) Porzellan	18	24.57	28.95	117	2	1.30			1	0.75	
d) Diverse	33	69.75	78.42	112	4	12.70			—	—	
Baugesellschaften	22	63.13	72.42	118	3	1.30	9	8.60	1	5.00	86.02
Textilindustrie	189	461.65	531.98	115	38	53.40	8	27.80	15	48.96	608.74
Gummi und Asbest	21	97.02	163.69	168	2	10.10	1	6.50	—	—	170.90
Lederindustrie	36	111.90	126.26	113	7	4.30	—	—	4	17 00	143.26
Holzindustrie	21	37.54	42.86	114	3	0.80	6	10.40	—	—	53.26
Papierindustrie	52	139.83	157.52	112	6	13.00	8	17.20	1	3.50	178.22
Verkehrsgewerbe	(38)	(164.12)	(252.18)	(154)	(13)	(36.96)			(9)	(5.70)	
a) Schiffahrt	24	125.26	199.47	159	12	36.46			—	—	
b) Bahnen	6	12.66	13.71	106	—	—	8	17.92	9	5.70	275.80
c) Diverse	8	26.20	39.00	150	1	0.50			—	—	
Nahrungs- und Genußmittel	(165)	(509.96	(556.28)	(109)	(16)	(112 37)			(16)	(111.85)	
a) Brauerei	70	117.79	134 77	114	2	1.00			7	35.75	
b) Sprit und Hefe	8	22.24	24.09	109	1	2.00			1	15.00	
c) Mühlen	14	18.00[1])	20.05	111	—	—	14	48.40	—	—	716.53
d) Zucker	30	124.22	139.38	112	4	3.42			4	51.10	
e) Diverse	43	227.71	237.99	104	9	105.65[4])			4	10.00	
Sonstige Industrien	93	302.33	353.61	117	14	28.60	71	167.91	16	112.00	633.52
Zusammen	1541	7520.89	8803.77	121	244	1311.87	306	1169.70	173	1471.66	11445.52

[1]) Darunter 7 Treuhandgesellschaften mit 44,90 Mill. M. Kapital.

[2]) Dieser Betrag ist deswegen so verhältnismäßig niedrig, weil sich darunter je 130 Mill. M. Vorz.-A. der Deutsch-Luxemburg und Gelsenkirchen befinden, die zunächst nur mit 25% einzuzahlen sind.

[3]) Hierbei sind mit zunächst 25% einzuzahlende Aktien zu 100% zuzüglich evtl. Aufgeld und Aktien mit einem unbekannten Emissionskurs zu pari eingesetzt.

[4]) Darunter 100 Mill. M. Vorz.-A. der A.-G. Jürgens in Hamburg.

Bei den Indexziffern der Lebenshaltungskosten tritt der Rückgang erst 1921 ein. Bei dem Durchschnittsindex von 1913/14 mit 100 betragen die entsprechenden Zahlen ab Februar 1920 für Lebensmittel, Heizung, Beleuchtung, Wohnung:

— 623 741 836 876 842 842 795 777 827 872 916.

Die durch die Umwandlung der Goldmark in eine noch nicht stabilisierte Papiermark hervorgerufene Umwertung der Preise und Löhne, hatte eine entsprechende Rückwirkung natürlich auch auf die Industrie. Sie bedurfte einer ganz außerordentlichen Erweiterung der Betriebsmittel, um den an sie gestellten Anforderungen gerecht zu werden, jede maschinelle Erneuerung oder Umbau erforderte mehr als den 20fachen Betrag als früher. Da das anlagesuchende Kapital die Neigung zeigte, industrielle Werte vor Anleihen zu bevorzugen, auch der Gewinn im Interesse der Stetigkeit der Dividenden auf ein größeres Aktienkapital verteilt werden mußte, überstieg die Emissionstätigkeit im Berichtsjahr alle bisher gekannten Zahlen. Die genaue Statistik der Frankfurter Zeitung hierüber ergibt folgendes Bild (siehe Tabelle Seite 4).

Der Gesamtbetrag betrug rund 11½ Milliarden gegen ein Gesamtkapital von 15½ Milliarden sämtlicher deutscher Aktiengesellschaften vor dem Kriege. Dieser riesige Kapitalbedarf ist demnach fast ausschließlich auf die Entwertung der Mark zurückzuführen. Er läßt sich nicht mehr vergleichen mit den Friedensemissionen im durchschnittlichen Jahresbetrage von 2½ Milliarden, wovon ein großer Teil — 1913 600 Millionen — auf Auslandsanleihen und staatliche Emissionen — 1913 800 Millionen — fiel, die im Jahre 1920 überhaupt nicht in Betracht kamen. Nur die Kommunen haben Obligationen ausgegeben, die nach Berechnung der Frankfurter Zeitung den Betrag von 2338,7 Millionen ohne Berücksichtigung der unter der Hand begebenen Emissionen erreichten.

Im Auslande hat man hieraus, sowie aus den hohen Dividenden, die ein Teil der Industrie noch verteilte, auf eine Prosperität der deutschen Wirtschaft geschlossen und diese Zahlen mit zur Begründung der Zahlungsfähigkeit Deutschlands für eine in der Weltgeschichte bisher nicht gekannte Höhe einer Kriegsschuld herangezogen. Gerade diese Tatsache verrät den demagogischen nach der Volksgunst schielenden Zug der Politik der Entente, die sich nicht nach der wirtschaftlichen Möglichkeit und Zweck richtet, sondern nach dem trügerischen Schein einer fast wertlosen Papiermark die Angemessenheit ihrer Forderungen, der großen Menge zu beweisen versucht. Man vergißt völlig, daß das Aktienkapital und die Obligationen, um sie in das richtige Verhältnis von Goldmark und Papiermark zu bringen, sich gegen die Friedenshöhe mindestens verzehnfacht haben müßte. Das Nominalkapital der deutschen Aktiengesellschaften hat sich indessen von 1913 bis 1920 erst in folgender Weise entwickelt in Milliarden Mark am Jahresende:

1913 = 17,4	1917 = 18,9
1914 = 17,8	1918 = 19,7
1915 = 18,0	1919 = 20,3
1916 = 18,3	1920 = 29,0

Ueber die Kursentwicklung des Wertpapiermarktes vom Jahre 1920 gibt eine Tabelle ein gutes Bild, die die Frankfurter Zeitung für 25 Aktiengesellschaften und für 10 festverzinsliche Anleihen durchgeführt hat. Seit Anfang 1920 hat sich der Börsenindex folgendermaßen entwickelt:

	2. 1.	1. 7.	31. 12.
Aktien	7 792	9 211	15 362
Anleihen	975	1 030	1 271
Zusammen	8 767	10 141	16 633

Wenn man den Kursstand vom 1. Januar 1920 gleich 100 setzt, so ergibt sich folgendes Bild:

100 117 189

Im Vergleich zu dieser Kurssteigerung sind die ausgeschütteten Dividenden nur als normal zu bezeichnen.

Die ungesunden Begleiterscheinungen der starken Emissionstätigkeit liegen in den sehr häufigen hohen Bonus-Zuwendungen und vorteilhaften Bezugsrechten, die den Aktionären gewährt werden. Hier ist es jedoch die Pflicht des Staates, diese Werte steuerlich zu erfassen, im Grunde genommen stellen auch diese äußeren Zeichen einer guten Konjunktur nur Versuche dar, dem Besitzer einer Aktie für den Minderwert von Papiermark zur Goldmark einen geringen Ausgleich zu gewähren. Eine weitere ungesunde Erscheinung muß man in der häufigen Schaffung von Vorzugsaktien mit mehrfachem Stimmrecht sehen, die eine Entrechtung der Besitzer von Stammaktien zur Folge haben können. Ihre Ausgabe läßt sich im allgemeinen nur damit begründen, daß sie zum Schutze gegen die Gefahren notwendig sind, die sich aus dem Eindringen des Auslandskapitals für die Selbständigkeit der deutschen Wirtschaft ergeben. Es ist Aufgabe der Zulassungsstellen, die Voraussetzungen hierfür genau zu prüfen und gegebenenfalls in Einzelfällen durch Verweigerung der Zulassung zum Börsenhandel hiergegen Front zu machen.

Neben dieser **kapitalmäßigen Neugestaltung der deutschen Wirtschaft erlebte das Jahr 1920 auch die größte bisher gekannte organisatorische** Wandlung im Aufbau der deutschen Industrie. Nicht das politische Schlagwort der Sozialisierung der Betriebe beeinflußt diese Neugestaltung, sondern die Wirtschaft schuf sich von innen heraus ihre eigenen in der Entwicklung gegebenen Organisationsformen. Die Zusammenschlußbewegung gab dem Wirtschaftsjahr 1920 sein eigenes Gepräge.

Nicht nur der Kohlenbergbau und die Montanindustrie waren daran beteiligt; man sieht Erweiterungen und Interessengemeinschaften auf allen Gebieten, seien es nun Banken oder Zementwerke, Waggonfabriken oder Glühlampenproduzenten, Brauereien oder Porzellanfabriken. Der Drang nach einem Zusammenschluß der Betriebe geht durch die deutsche Wirtschaft, die wie die Bankfirma Stenger, Hoffmann & Co., richtig schreibt, nach dem verlorenen Krieg in eine Verteidigungsstellung gedrängt, alles daran setzen muß, sich zu behaupten und den Versuch zu machen, ihre frühere Weltstellung allmählich wieder zu gewinnen. Die ausländischen Stützpunkte fehlen; alle Auslandsunternehmungen sind liquidiert; erst der Verlust zeigt, wie stark unsere Auslandsinteressen bis zum Krieg gewesen sind. So ist die deutsche Wirtschaft mehr denn je allein auf sich selbst, auf ihre technischen und kaufmännischen Fähigkeiten angewiesen.

Die Entwicklung selbst geht in zwei Richtungen. Die eine erstrebt eine Erweiterung und Ergänzung des Produktionsprozesses derart, daß eine größtmögliche Stufung vom Rohstoff bis zum Fertigfabrikat in einer Hand vereinigt wird. Man spricht hier von einer vertikalen Vertrustung (wie sie beispielsweise vornehmlich im Stamm-Konezrn beliebt geworden ist), und versteht im Gegensatz hierzu unter einer horizontalen Konzentrationsbewegung die durch eine Aneinanderreihung gleichartiger Produktionen erstrebte Verbreiterung der Produktionsgrundlage. Beide Richtungen lassen sich in der Praxis schwer auseinanderhalten.

Eine weitere Aufzählung der einzelnen Konzerne überschreitet den Rahmen unserer Darstellung, sie findet sich in dem Märzbericht der von der Bankfirma Stenger, Hoffmann & Co herausgegebene Monatsberichte. Es dürfte genügen, kurz die Namen auf diesem Gebiete führenden Industriekapitalien und Gesellschaften zu nennen: Stinnes — Siemens-Rhein-Elbe-Union G. m. b. H., Aug. Thyssen, Peter Klöckner, Stumm, Haniel, Phönix, Funke, Hoesch, Krupp, Röchling, Rombacher Hütte, Carl Späterr, Rheinische Stahlwerke, Julius Sichel, Oberschlesische Kokswerke A.-G., Oberschlesische Eisenindustrie A.-G. (Caro), Rütgerswerke A.-G., A. E. G.-Linke, Hoffmann Spritindustrie.

Wenn diese gewaltigen **Betriebsformen** es jetzt versuchen, die geschwächte deutsche Wirtschaft im Innern wieder zu neuem Leben zu erwecken und ihr ihren Platz auf dem Weltmarkt wieder zu erobern, so kann man ihren Organisatoren nur dankbar sein und sie nicht noch obendrein als Vertreter eines unersättlichen Kapitalismus verunglimpfen. Es ist doch sogar gelungen, mit Hilfe des Reichs wieder die Grundlagen für eine neue Handelsflotte zu legen und bewährte sich auch hierbei der Zusammenschluß der Montanindustrie mit den Werften. Mit einem Reichszuschuß von 12 Milliarden hofft man in wenigen Jahren wieder ⅓ der früheren Handelstonnage wiederherzustellen.

Daneben gelang es, sowohl der Hamburg-Amerika-Linie mit der Harrimangruppe wie dem Norddeutschen Lyd mit der United States Mail Steamship Companie ihre Organisation und Anlagen wieder dem Ueberseeverkehr dienstbar zu machen.

Im Gegensatz zu dieser in gewisser Beziehung im Wiederaufstieg befindlichen Volkswirtschaft entwickelte sich die deutsche Finanzwirtschaft trotz aller Neuerungen auf steuerlichem Gebiete weiter und weiter im Berichtsjahre nach der ungünstigen Seite hin.

Das Rechnungsjahr 1920, das am 31. März 1921 ablief, hatte nach den Nachweisungen der Finanzverwaltung an Einnahmen aus Steuern, Zöllen, Abgaben und Gebühren einen Nettoertrag von 27,7 Milliarden Mark aufzuweisen. Die Nettoausgaben der Allgemeinen Verwaltung betrugen 73,7 Milliarden Mark. Dazu treten Schuldzinsen für die schwebende und die fundierte Schuld im Betrage von 10,4 Milliarden und Zuschüsse bei den Betriebsverwaltungen der Reichseisenbahn und Reichspost mit 18,2 Milliarden Mark. Die Gesamtausgaben des Reiches betrugen 102,6 Milliarden M. Das Reich mußte also um seinen Verpflichtungen nachkommen zu können, 74,9 Milliarden Mark neue schwebende Schulden aufnehmen, um auf der Einnahmeseite mit dem Ertrag der Steuern usw. ebenfalls 102,6 Milliarden zu erreichen. Am Ende des Rechnungsjahres 1920, am 31. März 1921, wies die schwebende Schuld des Reiches folgenden Stand auf:

a) Diskontierte Schatzanweisungen und Schatzwechsel (darunter 9,6 Milliarden für Uebernahme preußischer Schatzanweisungen aus Anlaß des Ueberganges der preußischen Eisenbahnen auf das Reich . . . . 166 329 186 550,— Mark,

b) Weitere Zahlungsverpflichtungen aus Schatzanweisungen und Schatzwechseln 14 212 094 473,62 „

c) Sicherheitsleistungen mit Schatzanweisungen und Schatzwechseln . . . 3 585 848 914,51 „

Die gesamte schwebende Schuld betrug mithin am 31. März 1921 . . . 184 127 129 938,13 Mark gegen 86 Milliarden Ende 1919.

Hierzu tritt noch die Vorkriegsschuld mit 5 Milliarden, die Kriegsanleihen mit 91 und die Sparprämienanleihe mit 4 Milliarden. Berücksichtigt man weiter, daß die Schuldverschreibungen der Bundesstaaten am 31. März 1920 34,70 Milliarden betrugen, so haben wir 300 Milliarden Gesamtschulden bereits erheblich über-

schritten. Hierbei ist zu berücksichtigen, daß die in Goldmark fällige Reparationsschuld hierbei noch überhaupt unberücksichtigt ist, da sie im Berichtsjahr ihrer Höhe nach noch nicht festgesetzt war.

Daß dieses System der von Monat zu Monat wachsenden staatlichen Verschuldung nicht dauernd weiter gehen kann, liegt klar auf der Hand. Es ist jedoch zu berücksichtigen, daß hieran der Regierung erst in zweiter Linie ein Verschulden trifft. Die Abwicklung des Krieges sowohl nach innen wie nach außen hin ist eine Pflicht, der sich keine Regierung entziehen kann und die zunächst als Grundlage die Feststellung der Höhe der Verpflichtungen verlangt. Erst dann wird es sich zeigen, ob diese finanzielle Belastung überhaupt von einem 60 Millionen-Volk getragen werden kann oder ob sie zu einer völligen Zerrüttung der Staatsfinanzen und der Währung führen muß, da eine unerträgliche Belastung keine Wirtschaft auf Jahrzehnte hinaus tragen kann. Eine Sanierung wird sich dann nicht allein durch steuertechnische Mittel herbeiführen lassen sondern auch der Mitwirkung unserer Gegner bedürfen, die ihre Ansprüche auf ein erträgliches Maß herabschrauben müssen. Dieses Ziel kann aber erst dann erreicht werden, wenn die Frage der Reparation nur vom wirtschaftlichen und nicht vom politischen Standpunkte aus betrachtet wird. Hierauf sind jedoch die politischen Faktoren, die heutzutage die Welt regieren, noch nicht eingestellt.

Die deutschen Banken im Jahre 1920.

Zusammenfassung.

Nach dieser kurzen Darstellung der Weltwirtschaft und der deutschen Volkswirtschaft geben wir in Folgendem zunächst in der gewöhnlichen Form unserer Zusammenfassung einen Gesamtüberblick über die Entwicklung des deutschen Bankwesens.

Seit Beginn unserer jährlichen Zusammenstellungen im Jahre 1883 hat sich die Zahl der Institute der verschiedenen Kategorien wie folgt verändert:

	Notenbanken	Hypothekenbanken	Kreditbanken	Zusammen
1883 . . .	18	24	71	113
1900 . . .	8	39	118	165
1901 . . .	8	39	125	171
1902 . . .	6	39	122	167
1903 . . .	6	40	124	170
1904 . . .	6	40	129	175
1905 . . .	5	40	137	182
1906 . . .	5	40	143	188
1907 . . .	5	40	158	203
1908 . . .	5	40	169	214
1909 . . .	5	40	168	213
1910 . . .	5	40	165	210
1911 . . .	5	40	158	203
1912 . . .	5	40	156	201
1913 . . .	5	40	160	205
1914 . . .	5	40	150	195
1915 . . .	5	40	148	193
1916 . . .	5	39	141	185
1917 . . .	5	39	127	171
1918 . . .	5	38	120	163
1919 . . .	5	38	115	158
1920 . . .	5	37	105	147

Die Zahl der Banken hat sich insgesamt um 11 vermindert. Es sind Verschiebungen bei den Kreditbanken eingetreten, einerseits machte unter ihnen die Konzentrationsbewegung weitere Fortschritte, andererseits wurde eine Anzahl Banken neu in die Statistik aufgenommen, die Kreishypothekenbank Lörrach geriet in Liquidation.

Die eigenen Mittel dieser sämtlichen Banken haben am Jahresschluß betragen (Millionen Mark):

	Grundkapital	Reserven %
1883	1248,7	174,4 = 14,0
1884	1265,7	175,1 = 13,8
1885	1272,2	181,8 = 14,3
1886	1290,2	191,8 = 14,8
1887	1315,5	202,7 = 15,4
1888	1328,1	213,3 = 16,1
1889	1536,4	262,1 = 17,1
1890	1621,6	303,5 = 18,7
1891	1623,9	312,4 = 19,2
1892	1652,8	326,0 = 17,7
1893	1667,8	337,8 = 20,3
1894	1700,4	347,0 = 20,4
1895	1810,1	368,3 = 20,3
1896	1952,0	407,9 = 20,9
1897	2163,5	461,2 = 21,3
1898	2451,8	539,9 = 22,0
1899	2712,8	605,0 = 22,3
1900	2761,8	632 3 = 22,9
1901	2819,9	679,7 = 24,1
1902	2837,5	707,7 = 24,9
1903	2869,5	712,7 = 24,8
1904	2966,9	784,5 = 26,5
1905	3166,7	835,7 = 26,4
1906	3404,6	933,9 = 27,4
1907	3568,5	968,8 = 27,6
1908	3647,9	1024,2 = 28,0
1909	3752,4	1089,8 = 29,0
1910	3829,0	1213,5 = 30,1
1911	3990,2	1316,4 = 33,0
1912	4082,4	1299,1 = 31,8
1913	4124,4	1345,1 = 32,6
1914	4065,7	1446,0 = 35,5
1915	3993,0	1492,8 = 37,4
1916	3869,9	1568,6 = 40,5
1917	3829,9	1758,5 = 46,0
1918	3764,3	2115,0 = 56,2
1919	3824,7	4278,8 =111,8
1920	4578,2	2069,5 = 45,2

Der Rückstand bei den Reserven rührt daher, daß der Reservefond der Reichsbank mit mehr als 2½ Milliarden Mark im Berichtsjahr in Anspruch genommen wurde.

An eigenen und fremden Kapitalien hatten die Banken 1920 insgesamt 218,6 Milliarden M. in Verwaltung, gegen 34,2 Milliarden im Jahre 1913.

Die Zunahme betrug (Millionen Mark):

1894	1 188,5	1908	1 317,6
1895	931,7	1909	1 834,2
1896	670,2	1910	1 922,8
1897	1 052,1	1911	1 456,9
1898	1 342,5	1912	816,0
1899	1 376,1	1913	663,3
1900	825,3	1914	3 077,3
1901	24,0	1915	4 054,0
1902	763,9	1916	6 663,3
1903	1 095,5	1917	15 352,4
1904	1 486,3	1918	25 169,1
1905	2 040,0	1919	61 714,9
1906	2 220,0	1920	68 916,8
1907	1 182,0		

Nachdem in den Jahren 1912 und 1913, resultierend aus dem Bestreben nach Konsolidierung, die Zunahme wesentlich geringer gewesen war als in den vorhergehenden Jahren, ist sie im Jahre 1914, 1915, 1916, 1917, 1918 wieder ganz bedeutend gestiegen. Die Rekordzahl von über 61 Milliarden 1919 zeigt den Einfluß der Inflation und den Verfall unserer Währung, ein Prozeß, der sich 1920 noch weiter fortsetzte und mit 68,9 Milliarden auch 1919 noch übertraf. Während der Hauptanteil der starken Steigerung in 1914 mit 2 422,2 Mill. M. auf die Vermehrung des Notenumlaufs entfiel, verteilt sich für 1915, 1916 und 1917 die starke Zunahme gleichmäßig auf Kreditoren, Depositen und Banknoten, wie die nachstehende Tabelle deutlich erkennen läßt. 1918 und 1919 beginnt die Hochflut bei den Banknoten. Von der Gesamtsumme des verwalteten Kapitals entfallen auf Aktienkapital und Reserven (eigene Mittel) 6 647,7 Mill. M., und auf die fremden Mittel 211 959 Mill. M. Diese setzen sich wie folgt zusammen (Mill. M.):

Kreditoren u. auszuzahlende	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
Gewinne . .	6280,0	6010,8	7890,2	9749,1	13417,2	19726,5	35754,4	52870,2
Depositen . .	5614,1	6817,1	8133,8	12275,8	20362,5	28320,3	42383,6	62070,3
Akzepte . .	2624,4	2032,3	1148,9	735,1	691,7	605,5	1736,7	1741,0
	14518,5	14860,2	17172,9	22760,0	34471,4	48652,3	79874,7	116 681,5
Banknoten .	2750,5	5172,7	7061,7	8213,5	11632,1	22475,9	50112,1	83342,2
	17269,0	20032,9	24234,6	30973,5	46103,5	71128,2	129 986,8	200 023,7
Pfandbriefe .	11513,5	11676,2	11653,0	11634,4	11714,0	11567,7	11599,6	11935,3
	28782,5	31709,1	35887,6	42607,9	57817,5	82695,9	141 586,1	211 959,0

Zu beachten ist zunächst, daß in der vorstehenden summarischen Aufstellung in den Kreditoren auch die sonstigen Passiven und in den Akzepten auch die Schecks enthalten sind.

An dem in den Vorjahren zu verzeichnenden starken Anwachsen der fremden Gelder sind durchweg alle Positionen beteiligt. Im Jahre 1911, 1912 und 1914 war ein Rückgang der Kreditoren zu verzeichnen. Das Jahr 1908 zeigte einen Rückgang der Akzepte. Diese erfuhren aber bereits im Jahre 1909 auch wieder eine Zunahme, die sich dann in 1910, 1911, 1912 und auch in 1913 fortgesetzt hat. In 1914, 1915, 1916, 1917 und 1918 ist dann der Umlauf der Akzepte ganz erheblich von 2 624,4 Mill. M. auf 2 032,3 Mill. M. bezw. auf 1 148,9 Mill. M., bezw. auf 735,1 Mill. Mark, bezw. auf 691,7 Mill. M., bezw. auf 605,5 Mill. M. gesunken. In diesem Rückgang macht sich zum großen Teil der Einfluß der Stockung des Ueberseehandels geltend. 1919 haben sich die Akzepte fast verdreifacht, 1736,7 Mill. M., was sowohl aus dem Fall unserer Valuta, wie der Wiedereröffnung des Außenhandels zu erklären ist. 1920 hielten sie sich in der gleichen Höhe. Was die Akzepte anlangt, so ist es nicht ohne Interesse, dieselben mit dem Wechselvorrat der Banken zu vergleichen. Es betrugen (Mill. M.):

	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
Wechsel . .	5447	5351	7603	10338	16205	25734	44907	72508	108265
Gegen Vorjahr	+ 225	— 96	+ 2252	+ 2735	+ 5867	+ 9529	+ 19173	+ 27601	+ 35757
Akzepte . .	2548	2624	2032	1149	735	693	606	1736	1741
Gegen Vorjahr	+197	+ 76	— 592	— 883	— 414	— 42	— 87	+ 1130	+ 5

In Prozenten der Wechselbestände betrugen die Bankakzepte:

1910	1911	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
48	45	47	49	27	11	5	3	1,35	2,41	1,5

Der Anteil der Bankakzepte am gesamten Wechselbestande der Banken verfolgte jahrelang steigende Tendenz. Er ist jetzt jedoch gegenüber dem mit Schatzanweisungen des Reichs übersättigten Wechselportefeuille der Reichsbank und der andern Banken zu völliger Bedeutungslosigkeit herabgesunken. Es ist dieses ein Beweis für die künstliche Aufblähung der Bilanzen unserer Banken mit papierenen Zahlungsmitteln des Reichs und die ungesunden Verhältnisse unserer Währung. Bedeutung für das internationale Geschäft hat nur das Akzept und der Handelswechsel, die beide nur in verschwindendem Umfang im Vergleich zu der Gesamtzahl des Wechselbestandes in den Bilanzen figurieren.

Die Verwendung der in den Banken zusammengeflossenen Kapitalien zeigt sich in den folgenden Zahlen (Mill. M.):

	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
Kasse, Bankgth.	2389,4	4218,0	5088,5	4378,0	5866,2	9959,7	29815,4	54662,3
Debitoren . .	9384,3	8687,9	8625,8	9722,2	13362,0	15060,0	30261,5	35635,2
Wechsel . .	5350,6	7603,4	10337,5	16204,6	25734,1	44907,3	72508,4	108265,2
Effekten . .	2494,1	2266,1	2558,7	2486,1	2455,1	2828,2	1713,4	2056,9
Lombards . .	1958,0	1696,6	1944,4	2499,3	3428,0	3474,2	2973,3	5071,3
	21576,4	24472,0	28554,9	35290,2	50845,4	76229,4	137345,3	205690,9
Hypothek. etc.	12675,5	12857,1	12818,6	12756,3	12560,7	12344,6	12345,3	12915,8
	34251,9	37329,1	41373,5	48046,5	63406,1	88574,0	149789,9	218606,7

Von den Kassenbeständen im Gesamtbetrage von 54 667,3 Mill. M. entfallen allein auf die Reichsbank 40 508,6 Mill. M. Die Giroguthaben der Banken bei der Reichsbank sind in den Kassenbeständen enthalten, ebenso aber auch zum Teil im Kassenbestande der Reichsbank, sie zählen also doppelt. Ihr Betrag ist nicht bekannt. Von den Effekten besteht der größte Teil aus Industriewerten, ebenso besteht ein großer Teil der Lombardforderungen aus Vorschüssen auf industrielle Werte, und von den Debitoren besteht wiederum ein bedeutender Teil aus unbezahlten Kaufpreisen industrieller Aktien. Die Liquidität werden wir indessen bei den Kreditbanken näher untersuchen.

Die Durchschnittsdividende aller Banken betrug in Prozenten des Aktienkapitals:

887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
6,35	7,10	**8,09**	7,60	6,50	**6,20**	6,25	7,74	7,38	7,63

1897	1898	1899	1900	1901	1902	1903	1904	1905	1906	1907
7,66	7,89	**8,21**	7,49	**6,02**	6,37	6,83	7,37	6,69	**7,19**	7,78

1908	1909	1910	1911	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
7,65	7,74	7,83	7,87	7,74	7,77	**6.22**	6,98	7,70	**8,33**	8,01	6,88	9,59

Die niedrigsten und höchsten Sätze haben wir durch fetten Druck hervorgehoben; sie bezeichnen deutlich die Höhen- und Tiefpunkte der wirtschaftlichen Konjunkturen. Die Kürzung der Dividende in 1914 erfolgte zumeist zugunsten höherer Abschreibungen, die aus Anlaß des Krieges vorgenommen wurden. Seit dem Jahre 1885, mit welchem wir diese Ermittelungen begonnen haben, wurde der höchste Dividendensatz bis auf 1920 mit 8,33% im Jahre 1917 erzielt, während das Jahr 1901 mit 6,02% die niedrigste Ziffer brachte. Eine Schwankung der durchschnittlichen Dividende von 6,02% bis 8,33% innerhalb eines Zeitraumes von über 30 Jahren bedeutet eine große Stabilität. Jedenfalls sind die Schwankungen der Rentabilität in den verschiedenen Industriezweigen in diesem Zeitraume sehr viel größer gewesen. Der Rückgang für 1919 erklärt sich daraus, daß das Durchschnittsergebnis bei den Hypothekenbanken etwas geringer war und die Notenbanken mit Ausnahme der Reichsbank die Dividende herabsetzten. Die Erhöhung von 1920 hängt damit zusammen, daß die infolge der Geldentwertung erhöhten Gewinne der Kreditbanken auch eine Erhöhung der Dividenden nach sich ziehen mußten.

Zur Auszahlung dieser Dividenden waren erforderlich:

	Millionen M.	von einem Bruttogewinn von Millionen M.		Millionen M.	von einem Bruttogewinn von Millionen M.
1883	84,05	145,71	1902	178,47	385,21
1884	85,37	142,96	1903	195,02	392,57
1885	80,77	140,00	1904	213,66	420,61
1886	79,18	137,93	1905	239,22	481,96
1887	82,02	143,52	1906	263,74	556,32
1888	93,22	174,45	1907	276,21	587,94
1889	120,10	215,82	1908	277,15	611,32
1890	122,95	228,49	1909	285,09	637,43
1891	105,22	195,34	1910	295,93	701,65
1892	102,23	189,97	1911	307,11	728,18
1893	103,56	199,51	1912	316,13	767,19
1894	113,55	199,60	1913	320,50	805,28
1895	130,83	240,63	1914	253,02	1262,08
1896	145,87	262,81	1915	278,71	1396,52
1897	155,70	286,79	1916	297,96	1482.64
1898	185,91	340,54	1917	319,32	1605,36
1899	215,63	404,37	1918	201,70	2132,10
1900	206,36	417,81	1919	312,40	6097 59
1901	168,99	479,99	1920	524,40	5192,00

Die starke Erhöhung des Bruttogewinns in 1914 ist nur eine scheinbare. Sie rührt daher, daß infolge Neuordnung der Gewinn- und Verlustrechnungstabelle der Hypothekenbanken für 1914 zum ersten Male der Bruttogewinn der Hypothekenbanken errechnet worden ist. In früheren Jahren waren in den obigen Ziffern die Bruttogewinne von den Kredit- und Notenbanken und der Reingewinn der Hypothekenbanken enthalten. Der Rückgang des Bruttogewinnes 1920 ist nur ein scheinbarer, da 1919 der Bruttogewinn der Reichsbank infolge der Goldabgabe mit 4 Milliarden mehr als das Doppelte in 1920 betrug.

Bis vor wenigen Jahren gelangte gut die Hälfte des Bruttogewinns an die Aktionäre als Dividende zur Auszahlung, doch ist dieser Anteil auf etwa 1/20 heruntergegangen.

Die Abschreibungen und Reservedotierungen betrugen in Millionen Mark:

	Abschreibungen	Reservedotierung		Abschreibungen	Reservedotierung
1883	5,39	6,66	1903	14,40	28,28
1884	6,56	9,36	1904	12,85	22,94
1885	10,18	8,21	1905	13,74	29,78
1886	8,50	7,01	1906	15,55	31,61
1887	8,11	9,73			
1888	9,98	10,45	1907	60,39	
1889	8,12	17,06	1908	55,13	
1890	9,34	18,02	1909	60,58	
1891	11,21	10,01	1910	58,88	
1892	9,90	10,38	1911	61,43	
1893	12,14	8,32	1912	68,16	
1894	10,10	9,94	1913	81,13	
1895	11,97	18,93	1914	126,78	
1896	5,85	14,29	1915	92,32	
1897	8,98	15,52	1916	77.29	
1898	7,79	17,48	1917	79,36	
1899	13,78	22,51	1918	51,80	
1900	71,79	24,83	1919	2254.94	
1901	70,09	40,50	1920	2145,70	
1902	29,09	26,72			

Die Ziffern der Jahre 1900 und 1901 sind mit den übrigen Jahren nicht vergleichbar, weil damals durch den bekannten Zusammenbruch mehrerer Kredit- und Hypothekenbanken die Abschreibungen und Reservedotierungen eine außerordentliche Höhe erreichten. Die ungewöhnliche Erhöhung in 1919 findet ihre Erklärung in der Steigerung der Reserven der Reichsbank um über 2 Milliarden Mark, die 1920 wiederum in Angriff genommen wurde. Hierdurch erklärt sich der Rückgang der Reserven 1920, trotzdem die Kreditbanken ihre Reserven um rund 250 Mill. erhöht haben.

Die Unkosten sind bis zum Jahre 1918 ununterbrochen von Jahr zu Jahr gestiegen. Die Verminderung der Unkosten in 1915 entfällt ausschließlich zumeist infolge geringerer Steuerlasten auf die Kreditbanken.

Die Unkosten aller Banken betrugen (Millionen Mark):

1886	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	1897
28,18	29,70	31,86	38,43	39,83	40,87	43,96	45,92	48,65	51,81	56,44	63,66

1898	1899	1900	1901	1902	1903	1904	1905	1906	1907	1908
74,25	84,85	93,77	99,58	101,32	107,43	113,81	131,75	151,38	169,25	186,36

1909	1910	1911	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
02,78	220,50	227,36	235,93	257,6	262,6	261,2	277,8	336,1	471,8	905,12	2643,4

Im Jahre 1883 betrugen die Unkosten ca. 2% des Aktienkapitals, im Jahre 1906 dagegen 4,4%, in 1907 4,7%, in 1908 5,1%, in 1909 5,4%, in 1910, 1911 und 1912 5,7%, in 1913 6,3%, in 1914 und 1915 je 6,5%, in 1916 7,2%, in 1917 8,8%, in 1918 12,5% und in 1919 23,7%, 1883 machten sie ca. 17% des Bruttogewinns aus, im Jahre 1905 dagegen annähernd 27%, im Jahre 1906 über 27%, im Jahre 1907 über 28%, in 1908 rund 30%, in 1909 rund 32%, in 1910 rund 31,5%, in 1911 rund 31,1%, in 1912 rund 31,2%, in 1913 rund 32%, in 1914 rund 21%, in 1915 rund 19%, in 1916 rund 18%, in 1917 rund 21%, in 1918 rund 22% und 1919 14,8%. Die Verminderung der Prozentziffer für 1919 erklärt sich aus dem außergewöhnlich hohen Bruttogewinn der Reichsbank, der aber zur Hälfte auf Reservekonto überführt wurde, bei den Kreditbanken absorbierten die Unkosten 60% des Bruttogewinns. 1920 stieg die Prozentziffer auf 57,7, ein Beweis von der völligen Umwertung des noch Goldmark verkörpernden Kapitals und der in Papiermark zu zahlenden Unkosten.

Die Zuweisungen an Pensions- und Unterstützungsfonds sind nicht in den Unkosten enthalten; auch nicht die Stempelgebühren und Portoauslagen, welche der Kundschaft belastet werden. Ferner wird der Mobiliarverbrauch nicht auf Unkostenkonto verbucht, sondern fortlaufend aus dem Jahresgewinn vorher abgeschrieben. Dasselbe gilt von der Abnutzung eigener Bankgebäude, die auch aus dem Jahresgewinn abgeschrieben wird.

Die auf engen Raum zusammengedrängte Gesamttabelle, welche die Endziffern von 1883 ab umfaßt, gewährt eine gute Uebersicht über die Entwicklung des deutschen Bankwesens in dieser Periode, und es spiegelt sich darin gleichzeitig in weitem Maße die gewaltige Entwicklung der deutschen Volkswirtschaft. Das zahlenmäßige Anwachsen der Ziffern für 1919 und 1920 ist indessen eine alleinige Wirkung der Inflation und der Zerrüttung unserer Währung, die ein trügerisches Scheinbild einer blühenden Volkswirtschaft hervorrufen. Es sind, wie die Deutsche Bank in ihrem Jahresbericht schreibt, daher alle Vergleiche der Umsätze, Gewinnergebnisse und Dividenden unserer Aktiengesell-

schaften mit den Ziffern der Vorkriegszeit verwirrend. Die zunehmenden Ziffern von Umsatz und Gewinn erwecken den Eindruck von Prosperität, während in Wirklichkeit der Umsatz, in Warenmengen ausgedrückt, sehr erheblich gesunken ist, und die Kaufkraft der verteilten höheren Gewinne nur einen geringen Bruchteil der Kaufkraft der früheren Erträgnisse darstellt. Es wird ferner nicht scharf genug beachtet, daß die zu Goldmarkpreisen einstehenden Anlagen industriellen Unternehmungen nach und nach aufgebracht werden, und daß es Raubbau an unserer Wirtschaft treiben heißt, wenn der Absatz nicht Ueberschüsse läßt, die die Instandhaltung der alten Anlagen und den Aufwand für die zur Sicherung der Leistungsfähigkeit unentbehrlichen neuen Einrichtungen zu den heutigen in Papiermark ausgedrückten Preisen gestatten.

Geschäftsjahr	Zahl der Banken	Aktiva: Kasse	Aktiva: Wechsel	Aktiva: Lombard	Aktiva: Effekten usw.	Aktiva: Debitoren usw.	Aktiva: Immobilien resp. Hypotheken	Aktiva: Disagio	Passiva: Aktien-Kapital	Passiva: Kreditoren und Gewinn usw.	Passiva: Depositen	Passiva: Akzepte	Passiva: Reserven	Passiva: Banknoten und Pfandbriefe	Summe beiderseits	Gewinn- und Verlust-Konto: Bruttogewinn	Unkosten	Abschreibung u. Reserven-Zugang (Ab-schreib.)	(Reserven Zugang)	Tantièmen	Dividende: Betrag	Dividende: %
		Millionen Mark														Tausende Mark						
1920	**147**	51662,3	108265,2	**5071,3**	**2056,9**	35635,2	**12915,8**	—	**4578,2**	52870,2	62070,3	**1741,0**	**2069,5**	**95277,5**	218606,7	**5192005**	**2643395**	**2145373**		**142789**	**524578**	**9,59**
1919	158	29315,4	72508,4	2973.9	1713,4	30761,5	12417,3	—	3824,7	35754,4	42383,6	1736,7	4278,8	61711,8	149689,9	6097587	905124	2254939		75791	312400	6,88
1918	163	9959.7	44907,3	3474 2	2828,2	15060,0	12344,6	—	3764.3	19726,5	28320,3	605,5	2115,0	34043,6	88575 0	2132101	471748	51802		44656	301699	8,01
1917	171	5866,2	25734,1	3428,0	2455.1	13362,0	12560,7	—	3829,9	13117,2	20362,5	691,7	1758,5	23346,1	63405,9	1605357	336132	79361		52930	319324	8,33
1916	185	4378,0	16204,6	2499,3	2486,1	9722,2	12756,3	—	3869,9	9749,1	12275,8	735,1	1568,6	19847,9	48046,5	1482641	277835	77285		44514	297957	7,70
1915	193	5088,5	10337,5	1944,4	2558,7	8625,8	12818,6	—	3993,0	7890,2	8133.8	1148,9	1492,8	18714,7	41373,2	1396515	261213	92322		39773	278705	6,98
1914	195	4218,0	7603,4	1696,6	2266,1	8[illegible]7,9	12857,1	—	4065,7	6010,8	6817,1	2032,3	1446,0	16957,3	37329,2	1262077	262545	126783		35798	253025	6,22
1913	205	2389,4	5350,6	1958,0	2494,1	9384,3	12675,5	—	4124,4	6280,0	5614,1	2624,4	1345,1	14263,9	34251,9	805276	257554	81133		53071	320499	7,77
1912	201	1899,4	5447,1	2788,5	2146,0	8741,0	12556,6	—	4082,4	5967,7	5538,7	2547,8	1299,1	14152,9	33588,6	767193	235927	68162		52853	316132	7.74
1911	203	1865,5	5222,4	2748,1	2170,5	8445,5	12319,6	—	3990,2	6605.3	4829,3	2351,5	1316,4	13679,9	32772,6	728185	227363	61428		50465	307109	7,87
1910	210	1818,9	4742,7	3056,3	2094,4	7873,1	11730,3	—	3829,0	6765.4	4283,6	2248,4	1213,5	12975,8	31315,7	701653	220498	58878		47200	295925	7,83
1909	213	1729,8	4388,2	2349.0	1837,6	7981,0	11107,3	—	3752,4	5984,1	4030,8	2073,2	1089,8	12462,6	29392,9	637433	202781	60581		24054	285094	7,74
1908	214	1726,9	4310,1	1677,2	1832,0	7540,4	10472,1	—	3647,9	5314,6	3753,2	2038,9	1024,2	11779.9	27558,7	611322	186358	55132		22181	277148	7,65
1907	203	1439,9	4459,8	1635,1	1454,3	7304,0	9948,0	—	3568,5	4982,8	3377,2	2175,8	986,8	11150,0	26241,1	587939	169249	60383		23739	276208	7,78
																		Ab-schreib.	Reserven Zugang			
1906	188	1354,9	4074,4	1514,3	1575,6	6907,1	9633,2	0,2	3404,6	4924,2	3045,0	1976,0	933,9	10776,0	25059,7	556321	151380	15545	31613		263739	7,94
1905	182	1420,9	3507,9	1289,7	1444,8	5947,1	9229,4	0,2	3166,7	4140,9	2700,8	1709,2	835,7	10286,7	22840,0	481957	131749	13737	29776		239221	7,61
1904	175	1497,4	3081,4	1120,8	1344,9	5105,3	8634,6	0,2	2966,9	3440,7	2376,2	1506,9	784,5	9709,2	20784,4	520606	113811	12850	22935		213661	7,39
1903	170	1335,9	2972,9	1027,2	1184,6	4633,3	8144,0	0,2	2869,5	3022,2	2058,4	1402,4	712,7	9232,9	19298,1	392575	107427	14404	28280		195021	6,87
1902	167	1302,5	2812,7	1003,5	1226,8	4191,4	7665,7	0,0	2837,5	2801,1	1864,6	1275,6	707,7	8716,1	18202,6	385207	101317	29087	26762		178467	6,33
1901	171	1389,7	2776,6	885,3	1026,1	4049,7	7311,3	0,0	2818,9	2535,2	1811,6	1239,8	679,7	8352,5	17438,7	479990	99577	70088	40504		168990	6,07
1900	165	1231,0	3087,1	821,0	945,1	4249,4	7080,5	0,6	2761,8	2809,9	1706,3	1339,6	632,3	8114,8	17414,7	417807	93768	71787	24831		206364	7,42
1899	164	1192,0	2945,9	963,6	747,7	3826,6	6911,6	2,1	2713,8	2917,5	1354,1	1153,2	605,0	7945,6	16589,4	404374	84855	13780	22511		215629	8,29
1898	156	1214,8	2360,6	934,1	815,0	3352,1	6534,9	2,7	2451,8	2482,5	1201,7	984,4	539,9	7553,0	15213,3	340542	74246	7790	17479		185915	7,81
1897	150	1274,0	2190,8	808,0	555,7	2821,6	6217,7	3,0	2163,5	2060,8	1081,9	878,4	461,2	7225,0	13870,8	286792	63656	8980	15519		157594	7,69
1896	146	1219,4	1970,3	728,3	598,9	2529,3	5767,1	4,1	1952,0	1874,6	1037,5	802,4	407,9	6743,4	12818,7	262812	56438	5849	14289		145869	7,66
1895	135	1262,3	1857,8	730,4	572,1	2386,5	5334,0	5,4	1810,1	1832,2	980,8	760,2	368,3	6369,9	12148,5	240626	51815	11970	18926		130827	7,33
1894	137	1431,8	1736,1	647,1	538,3	2040,8	4816,9	5,8	1700,4	1638,9	969,7	667,8	347,0	5893,0	11216,8	199599	48646	10100	9941		113552	6,78
1893	133	1176,2	1611,5	556,0	489,9	1841,0	4349,9	3,8	1667,8	1344,9	797,7	581,5	337,8	5298,6	10028,3	199512	45922	12138	8317		103563	6,24
1892	134	1207,3	1650,6	550,7	466,6	1799,7	4016,2	4,8	1652,8	1292,3	789,4	586,4	326,0	5049,1	9695,9	189972	43956	9900	10378		102229	6,25
1891	135	1282,3	1661,8	508,5	474,0	1702,9	3640,3	7,0	1623,9	1290,9	821,1	561,2	312,4	4667,3	9276,8	195313	40874	11215	10014		105216	6,50
1890	136	1125,1	1670,0	643,4	408,7	1718,5	3377,7	9,1	1621,6	1296,3	791,7	562,6	303,5	4376,7	8952,4	228588	39833	9341	18016		122949	7,60
1889	137	1096,0	1583,1	791,5	408,2	1762,4	3166,9	11,9	1536,4	1489,1	759,7	562,8	262,1	4210,3	8820,0	215824	38430	8118	17056		120103	8,04
1888	114	1168,5	1307,5	523,0	482,9	1415,3	2870,8	11,8	1328,1	1180,4	659,3	486,0	213,3	3811,6	7679,9	174451	31860	9985	10448		93220	7,10
1887	115	1059,1	1364,1	384,0	454,2	1401,0	2511,4	12,6	1315,5	1050,6	657,7	483,6	202,7	3476,2	7186,2	143516	29704	8110	6735		82019	6,36
1886	116	977,4	1277,0	438,5	533,3	1342,7	2343,8	13,8	1290,2	1041,6	607,5	457,0	190,9	3339,3	6926,5	137931	28178	8498	7010		79179	6,10
1885	113	906,1	1248,2	362,6	493,2	1326,2	2143,7	11,9	1272,2	999,1	612,7	422,0	181,8	3004,8	6492,9	140003	27074	10184	8207		80773	6,35
1884	113	803,9	1246,7	499,8	473,9	1199,1	2068,6	13,6	1265,7	940,4	595,9	409.6	175,1	2918,3	6305,9	142965	26651	5558	9357		85368	6,79
1883	113	827,1	1203,2	329,7	461,6	1079,6	1957,5	12,8	1248,7	768,9	514,7	374,5	174,4	2769,4	5934,5	145714	25219	5389	6658		84954	6,75

Die Notenbanken.

Von Hans Wittenberg.

Der Vertrag von Versailles war am 28. Juni 1919 unterzeichnet worden. Nachdem er am 10. Januar 1920 auf der einen Seite durch Deutschland, auf der anderen Seite durch drei der alliierten und assoziierten Hauptmächte ratifiziert worden war, trat er laut Bestimmung des Art. 440 der Friedensbedingungen mit diesem Tage in Kraft. Was von einem „festen, gerechten und dauerhaften Frieden" der gesunde Menschenverstand erwarten muß, ist die Möglichkeit, das durch den Krieg niedergerissene Wirtschaftsgebäude wieder aufzurichten, dem Lande, das am schwersten durch den Ausgang des Krieges gelitten hat, die Mittel zu seiner Wiederaufrichtung nicht vorzuenthalten, wenn auch „Sicherungen" in gewissem Umfange anerkannt werden sollen. Die Friedensbedingungen helfen nicht der deutschen Wirtschaft auf, sie belasten sie im Gegenteil in einem Maße, daß am Ende des Jahres 1920 der Präsident der Reichsbank es offen aussprach, es könne heute niemand vorhersagen, ob wir nicht in wirtschaftliche Versklavung, in finanziellen Ruin und in den Währungszusammenbruch hineintreiben.

Der Reichsbank liegt die Aufgabe ob, „den Geldumlauf im gesamten Reichsgebiete zu regeln." Was wir erreichen müssen, um eine Besserung unserer Zahlungsbilanz und unserer gesamten wirtschaftlichen Verhältnisse zu erzielen, ist eine dauernde Ordnung unseres Finanz- und Geldwesens. Ist ersteres Sache der Reichsfinanzverwaltung, so ist die Reichsbank bei den Maßnahmen zur Reorganisation unserer Währung und des Geldwesens überhaupt an erster Stelle beteiligt. Sie ist auch der spiritus rector für den Gang der Notenpresse, wenn auch damit nicht gesagt sein soll, daß auf sie die volle Verantwortung entfällt für das schier unaufhaltsame Hineinpressen der Noten in den Verkehr und für das immer tiefere Hinabgleiten in die Assignatenwirtschaft mit all ihren furchtbaren und noch viel zu wenig beachteten Gefahren. Die Reichsbank steht unter dem Druck der Schuldenwirtschaft. Eine immer stärkere Vermehrung der fremden Schuld war bei dem Fehlen auch nur einigermaßen nennenswerter regulärer Eingänge in die Kassen des Reichs unabwendbar, die Reichsbank wurde mit immer neuen Ansprüchen des Reichs belastet. Ende 1918 betrug die schwebende Schuld rund 55 Milliarden Mark, ein Jahr später ca. 86 Milliarden und Ende 1920 rund 150 Milliarden Mark, d. h. etwa das Zehnfache der gesamten Schuld des Reichs vor dem Kriege. Dieses Anwachsen der schwebenden Schuld ist die eigentliche Ursache für die enorme Ausdehnung des Zahlungsmittelumlaufs. Das Reich diskontiert bekanntlich Schatzanweisungen bei der Reichsbank, um mit dem Gegenwert seine Zahlungsverpflichtungen zu erfüllen. Die gesamten Verpflichtungen des Reichs aus diesen diskontierten Schatzanweisungen, die sich Ende 1917 auf 28,5 Milliarden, Ende 1918 auf 55,2 Milliarden und Ende 1919 auf 86,4 Milliarden Mark beliefen, sind im Berichtsjahre auf 152,8 Milliarden Mark, d. h. um nicht weniger als 66,4 Milliarden gleich 56,5% gestiegen. Wie viel sich hiervon noch im Besitze der Reichsbank befanden und wieviel außerhalb derselben, geht aus dem Verwaltungsbericht der Reichsbank nicht genau hervor. Die bankmäßige Deckung betrug am 31. Dezember 1920 60,6 Milliarden Mark und bestand ganz überwiegend aus diskontierten Reichsschatzanweisungen, nur zu einem kleinen Teile aus Wechseln und Schecks. Ueber den Umfang, den die Handelswechsel im Status der Reichsbank einnehmen, kommen wir noch weiter unten zu sprechen. Nach einer der Internationalen Finanzkonfenz in Brüssel (vom 24. September bis 8. Oktober 1920) vorgelegten Aufstellung befanden sich unter den vom Reiche bei der Reichsbank bis zum 31. August 1920 diskontierten Schatzanweisungen im Betrage von 129,4 Milliarden Mark noch 40,9 Milliarden im Besitze der Reichsbank, d. h. 31,6%. Das gleiche Verhältnis auf den Gesamtbetrag der Verpflichtungen des Reiches am 31. Dezember 1920 mit 152,8 Milliarden Mark angewendet, würde einen Betrag von 48,3 Milliarden Mark als noch bei der Reichsbank befindlich ergeben. Etwa 1/2—2/3 des Gesamtbetrages hat die Reichsbank an andere Banken, an Sparkassen, Versicherungsgesellschaften, Industrie-

unternehmungen, auch an Privatpersonen weiter verkaufen können; andernfalls wäre der Umlauf an Zahlungsmitteln noch größer geworden. Derartige Schatzanweisungen werden auch heute noch zur Anlage flüssiger Mittel gern genommen und geben der Reichsbank eine willkommene Erleichterung. Sollten die flüssigen Mittel des Geldmarktes durch anderweite dringende Anforderungen der privaten Wirtschaft, durch Steuern, durch Zurückziehen der Guthaben, die das Ausland hier noch unterhält, stärker in Anspruch genommen werden, die Schatzanweisungen mithin zur Reichsbank zurückströmen und neue nicht mehr im bisherigen Umfange Aufnahme finden, so läge hierin eine neue große Gefahr für die Reichsbank und damit für unsern gesamten Geld- und Kreditverkehr.

Eine unmittelbare Folge dieser anwachsenden schwebenden Schuld war, wie gesagt, das weitere rapide Steigen des Papiergeldumlaufs, und die Ziffern für 1920 übersteigen in dieser Beziehung alle vorhergehenden. Von 35,7 Milliarden Mark Ende 1919 ist allein der Notenumlauf bei der Reichsbank bis Ende 1920 auf 68,8 Milliarden gestiegen, also nahezu um das Doppelte, auf den höchsten, bisher je erreichten Betrag. Die Zunahme betrug 33,1 Milliarden Mark gegen 13,5 Milliarden während des Jahres 1919. Bei den deutschen Notenbanken insgesamt betrug nach der allmonatlich im „Zentralblatt für das Deutsche Reich" erscheinenden Uebersicht über den Stand der Notenbanken der Notenumlauf am 31. Dezember 1920 69,0 Milliarden gegen 35,9 Milliarden Mark am 31. Dezember 1919. Wollte die Reichsbank dem Reiche die Diskontierung von Schatzwechseln versagen, um sich gegen die immer von neuem auf sie einstürmenden Forderungen des Reiches zu schützen, so wären die Folgen wahrscheinlich noch schlimmer. Die Reichsbank hat sich dann auch, wie der Reichsbankpräsident gelegentlich der Beratung über den Gesetzentwurf betreffend die beschleunigte Veranlagung und Erhebung des Reichsnotopfers im Reichstage ausführte, im Gefühl ihrer Verantwortlichkeit bisher hierzu nicht entschließen können. Die Reichsfinanzverwaltung würde nicht in der Lage sein, ihrerseits Schatzwechsel auf dem Geldmarkte unterzubringen, da die Reichsbank ja auch deren Rediskontierung ablehnen müßte. Das Reich müßte also zur Ausgabe ungemessener Mengen von völlig ungedeckten Kassenscheinen übergehen; aber auch deren Annahme müßte die Reichsbank ablehnen, um ihren Umtausch in Noten zu verhindern. Diese vom Reich ausgegebenen ungedeckten Scheine würden daher sofort ein sehr starkes Disagio erhalten und unser Geldwesen völlig ruinieren.

Einige der wichtigsten Fragen, die der deutschen Regierung auf der zweiten Brüsseler Konferenz (16.—22. Dez. 1920) von der Entente vorgelegt wurden, betrafen dann auch den Notenumlauf und die Papiergeldausgabe. „Welche Politik befolgt die deutsche Regierung in Bezug auf die Ausgabe von Papiergeld?" „Welche Maßnahme beabsichtigt die deutsche Regierung zu treffen, um der andauernden Zunahme des Notenumlaufs Einhalt zu gebieten, die das gesamte deutsche Finanzsystem ernstlich bedroht?" Die Antwort hierauf lautete, daß die Gesamtausgaben des Reiches zur Zeit weit die Einnahmen übersteigen, so daß für das Einnahmen-Minus schwebende Schulden begeben werden mußten in Form von Schatzwechseln, die die Reichsbank diskontiert, nach Möglichkeit an Banken und Private weitergibt, von denen sie aber zur Zeit 40—50 Milliarden M. bereits aufgesammelt hat. Da eine Einlösung der schwebenden Schuld angesichts des ständigen Anwachsens und der Unmöglichkeit der Anleihebegebung nicht stattfinden kann, strömen die Noten nicht zur Reichsbank zurück; sie bleiben vielmehr sehr lange im Verkehr und wirken inflationistisch. Die Sachlage wird durch die Notenaufspeicherung von Steuerhinterziehern noch verschärft. Der gehamsterte Betrag deutschen Papiergeldes wird auf 10—12 Milliarden derzeit geschätzt. Eine Herabdrückung der regelmäßigen Papiergeldvermehrung, die 2½ Milliarden im Monat beträgt, wird von der nunmehr in stärkerem Fluß befindlichen Einziehung der neuen Steuern sowie des Reichsnotopferteils erhofft. Die Politik der deutschen Regierung in bezug auf die schwebende Schuld und die Ausgabe von Noten geht dahin, das Anwachsen durch strengste Sparsamkeit in den Ausgaben und schärfste Anspannung der Steuern aufzuhalten. Solange eine Umwandlung der schwebenden Schuld in feste Anleihen wegen der politischen und wirtschaftlichen Verhältnisse nicht möglich ist, sollen die Schatzanweisungen in möglichst großen Beträgen an das Publikum abgesetzt werden, um die Emission von Noten zu verringern. — Zu der weiteren Frage: „Wie hoch schätzt man ungefähr den Betrag des deutschen Papiergeldes im Auslande und die Höhe der seitens des Auslandes Deutschland gewährten Kredite?" können, wie es in unserer Antwort hieß, genaue Ziffern weder über das eine noch über das andere gegeben werden. Es ist für Deutschland wie für alle anderen Länder unmöglich, zahlenmäßig genau den Weg zu verfolgen, den Banknoten und sonstige Geldsorten nehmen oder genommen haben. Ebenso unmöglich ist es, die mit dem Ausland getätigten Kreditoperationen, an denen bekanntlich die verschiedensten Kreise der Bevölkerung beteiligt sind, an einer Stelle ziffernmäßig zuverlässig zu erfassen. Es bleibt nur der Weg der Schätzung. Der Versuch zu einer solchen ist in der der Brüsseler internationalen Finanzkonferenz vorgelegten Denkschrift der Reichsbank über das deutsche Geld- und Währungswesen auf Seite 7 und 8 gemacht worden. In Anlehnung an diese Ziffern wird man für die Gegenwart die Summe des in Ausland befindlichen deutschen Geldes und der von seiten des Auslandes gewährten Kredite bei bescheidenster und vorsichtigster Schätzung auf etwa 70 Milliarden M. annehmen können, ohne daß dabei die im ausländischen Eigentum befindlichen kurzfristigen und langfristigen Wertpapiere deutscher Herkunft berücksichtigt sind, die wir auf wenigstens 25 Milliarden M. annehmen müssen. An der eben zitierten Stelle der Brüsseler Denkschrift ist nach dem Stande vom August 1920 der ungedeckte, das heißt vorläufig durch Inanspruchnahme von Kredit oder mit Papiergeld bezahlte Passivsaldo der deutschen Handelsbilanz auf mehr als 50 Milliarden M. berechnet worden. Angesichts der inzwischen vorgenommenen Nachprüfung der Ziffern der deutschen Handelsstatistik erscheint diese Summe von 50 Milliarden Mark zu niedrig, wahrscheinlich sogar erheblich zu niedrig. Für die Gegenwart gelangt man daher auch bei vorsichtigster Wertrechnung wenigstens auf den genannten Betrag von etwa 70 Milliarden Mark, da angenommen werden darf, daß auch während der letzten Monate der monatliche Passivsaldo der deutschen Handelsbilanz sich nicht anders gestaltet hat als im ersten Halbjahr 1920, in dem er durchschnittlich etwa 6 Milliarden Mark betragen hatte. Von der Gesamtsumme in Höhe von 70 Milliarden Mark entfällt nach unseren Schätzungen weniger als die Hälfte auf im Ausland befindliches deutsches Papiergeld, der größere Teil auf Kredite, die das Ausland uns gewährt hat. Wie weit diese Kredite sich in Markguthaben, wie weit in Valutakrediten darstellen, läßt sich mit Sicherheit nicht sagen. Es wird angenommen, daß der wesentlich größere Teil auf Markguthaben entfällt.

Bei einer schwebenden Schuld Ende 1920 in Höhe von ca. 150 Milliarden Mark betrug der Papiergeldumlauf rund 75 Milliarden Mark. Allein der Zuwachs von etwa 25 Milliarden Mark im Jahre 1920 ist fast das Fünffache des gesamten deutschen Geldumlaufs vor dem Kriege. In welchem Ausmaße sich während des vergangenen Jahres Noten und Darlehnskassenscheine im Umlauf befanden, zeigt nachstehende Uebersicht (in Millionen Mark):

	Noten	Darlehnskassenscheine	Insgesamt
31. Januar . . .	37 443,4	12 938,1	50 381,5
28. Februar . . .	41 033,8	12 721,4	53 755,2
31. März	45 169,7	13 731,4	58 901,1
30. April	47 939,6	13 775,7	61 715,3
31. Mai	50 016,7	13 567,2	63 583,9
30. Juni	53 975,1	13 633,2	67 608,3
31. Juli	55 768,6	13 327,9	69 096,5
31. August . . .	58 401,2	13 266,4	71 667,6
30. September . .	61 735,5	13 347,7	75 083,2
31. Oktober . . .	63 596,4	13 024,1	76 620,5
30. November . .	64 284,4	12 370,4	76 654,4
31. Dezember . .	68 805,0	12 033,3	80 838,3

Gegenüber einem Banknotenumlauf von 35 698,4 Mill. M. und einen Umlauf der Darlehnskassenscheine von 13 781,2 Mill. M. am Schluß des Jahres 1919 bedeutet das also ein Mehr von 31,4 Milliarden Mark allein im Laufe des Jahres 1920. Ist somit absolut eine starke Zunahme zu verzeichnen, so haben doch relativ die an die Reichsbank gestellten Neuansprüche an Zahlungsmitteln während des Berichtsjahres von Quartal zu Quartal etwas nachgelassen, wie die folgende Ziffernaufstellung erkennen läßt. Es waren im Umlauf:

Datum	Reichsbanknoten	Darlehnskassenscheine	Reichsbanknoten und Darlehnskassenscheine zusammen	Zunahme (+) oder Abnahme (—) des Umlaufs an Reichsbanknoten und Darlehnskassenscheinen während der einzelnen Quartale der Jahre	1920	1919	1918
	(Beträge in Millionen Mark)						
am 31. Dez. 19	35 698,4	13 781,2	49 479,6				
„ 31. März 20	45 169,7	13 731,4	58 901,1	1. Quartal	+9 421,5	+4 088,2	+1 239,1
„ 30. Juni 20	53 975,1	13 633,3	67 608,4	2. „	+8 707,3	+5 477,1	+1 121 3
„ 30. Sept. 20	61 735,5	13 347,7	75 083,2	3. „	+7 474,8	— 396,4	+3 987,8
„ 31. Dez. 20	68 805,0	12 033,3	80 838,3	4. „	+5 755,1	+7 880 7	+8 349,6

Aus dieser Ziffernnachweisung glaubt der Verwaltungsbericht der Reichsbank u. a. den Schluß ziehen zu dürfen, daß die während der letzten Monate des Jahres 1920 allmählich in besseren Fluß gekommene Einziehung der neuen Steuern eine günstige Wirkung ausgeübt hat. Allerdings kann auch eine unerfreuliche Erscheinung nicht außer acht bleiben, daß nämlich zeitweilig, so namentlich um die Mitte des vierten Quartals, viele Hamsterer von Papiergeld sich im Zusammenhange mit der Verschlechterung des Markkurses und der Finanzlage des Reiches veranlaßt gesehen haben, aufgespeicherte Zahlungsmittel frei zu geben, um sie in Sachgütern oder in ausländischen Währungen anzulegen.

Die mehr als unbefriedigende Lage der deutschen Wirtschaft und Finanzen fand ihren allzu deutlichen Niederschlag in der überaus ungünstigen Entwicklung des Kurses der deutschen Mark. Wir haben das Devisenproblem und die Wäh-

rungsfrage überhaupt in dem vorjährigen Bericht ausführlicher behandelt. Das Problem hatte in der Theorie die bisherigen Erfahrungsgrundsätze völlig über den Haufen geworfen, in der Praxis zu vernichtenden Wirkungen auf das Wirtschaftsleben von ganz Europa geführt. Alle Sanierungsversuche sind bis heute Versuche geblieben. Stabilisierung, Clearinghouse, Tauschhandels-Institut, und was man sonst an Mitteln ersann, um eine Reform der Währung nicht nur in Deutschland, sondern in allen Ländern einzuleiten: keines dieser Mittel ist recht zur Wirklichkeit geworden, von keinem hat man sich den gewünschten Erfolg zu versprechen vermocht. Eine internationale Regelung erscheint nach wie vor die einzige Möglichkeit, hier durchgreifend zu bessern. Die Erkenntnis greift mehr und mehr Platz, aber es fehlte der Wille, einen energischen Entschluß zu fassen, es fehlt der Mann, der imstande wäre, einen großen Gedanken aufzuwerfen, und der zugleich die Macht hätte, die widerstreitenden Elemente zu einer großen Einheit zusammenzufassen. Wo der Mann ist, fehlt die Macht, und wo die Macht ist, fehlt der Mann, der unbeeinflußt von Partei und Chauvinismus das Problem am richtigen Ende anzupacken und durchzuführen versteht.

So hat auch das Jahr 1920 keine Lösung dieser brennendsten Frage gebracht. Ende Januar und Anfang Februar haben wir den tiefsten Stand des Markkurses erlebt, und wenn auch in den nächsten Monaten eine leichte Besserung eintrat, so hat sich doch im ganzen die ungünstige Entwicklung der deutschen auswärtigen Wechselkurse aus dem Vorjahre in das neue Jahr übertragen. Ueber die Gestaltung im einzelnen haben wir in der Einleitung eine eingehende Darstellung gegeben und wollen an dieser Stelle nur darauf hinweisen, daß die Reichsbank auch in diesem Jahre unausgesetzt bemüht gewesen ist, die Schwankungen der Wechselkurse nach Kräften zu mildern. Die Bank blieb zunächst bestrebt, dem legitimen Ausfuhrhandel durch den Ankauf von Devisen, insbesondere der sogenannten Kurssicherungstratten, und durch den Abschluß von Devisentermingeschäften das Kursrisiko nach Möglichkeit abzunehmen. Sehr wesentliche Dienste leistete sie in dieser Hinsicht namentlich in der ersten Hälfte des Berichtsjahres, als, wie gesagt, die deutschen Wechselkurse nach ihrem damaligen Tiefstande sich zu erholen begannen. Dadurch, daß die Reichsbank erhebliche Beträge der an den Markt kommenden Devisen aufnahm, gelang es ihr, eine sprunghafte Kursbewegung einigermaßen hintanzuhalten. Mit den aufgesammelten Devisenbeträgen konnte sie dann in den Sommer- und Herbstmonaten, als wieder ein stärkerer Devisenbedarf einsetzte — namentlich auch für die Zwecke des Ausgleichsverfahrens auf Grund des Friedensvertrages —, den Anforderungen hinreichend entsprechen und einer allzu jähen Verschlechterung der Kurse entgegenwirken. Die gekennzeichnete Regulierung der Valuta war für die Reichsbank naturgemäß nicht ohne erhebliche Verluste durchzuführen, obwohl die Bank sich selbstverständlich bemühte, eine spekulative Ausnutzung ihrer Einrichtungen zu verhindern; z. B. trat sie der Gewohnheit mancher Firmen, ihre Exportdevisen an die Bank erst abzuliefern, wenn die Kurse bereits wieder zu fallen begannen, dadurch entgegen, daß sie die in Frage stehenden Devisen nur dann ankaufte, wenn ihr nachgewiesen wurde, daß das zugrunde liegende Warengeschäft kurz vorher abgeschlossen worden war. Die Bankverwaltung hatte sich, wie sie in ihrem Verwaltungsbericht selbst erklärt, entschlossen, die Verluste im öffentlichen Interesse zu übernehmen, um dem wiedererwachenden Ausfuhrhandel die erforderliche Unterstützung zu gewähren und dem Reiche sowie privaten Stellen die für lebensnotwendige Einfuhren, für das gleiche Ausgleichsverfahren, für die weitere Abdeckung der während des Krieges aufgenommenen Auslandskredite usw. benötigten Devisen beschaffen zu können. Sie hat sich inzwischen aus den sie so außerordentlich belastenden Geschäften — unter Vermeidung irgendwelcher Härten gegenüber dem legitimen Warenhandel — mehr und mehr zurückgezogen, nachdem das private Bankgewerbe die Pflege solcher Geschäfte in wachsendem Umfange aufgenommen hat, und die bisher unzureichenden rechtlichen Sicherungen durch eine entsprechende Ergänzung des Börsengesetzes schon vor der beabsichtigten Einführung des offiziellen Devisenterminhandels verbessert worden sind. Zudem ist das öffentliche Interesse an einer Beteiligung der Reichsbank auch deshalb wesentlich geringer geworden, weil die unter Garantie der Reichsbank im Auslande aufgenommenen Kredite bereits zu einem erheblichen Teile zurückgezahlt sind. Im Zusammenhang hiermit hat die Bankverwaltung die von ihr früher gegebenen Anregungen hinsichtlich der Fakturierung des Exports in ausländischer Währung und wegen der Ablieferung der Exportvaluta an die Reichsbank wieder fallen lassen.

Zu einer Wiedereinführung der Devisenordnung, die von verschiedenen Seiten verlangt wurde, hatte die Reichsbank sich nicht entschließen können. Die Internationale Finanzkonferenz in Brüssel, von der bereits oben die Rede war, stellte sich auf den gleichen Standpunkt und nahm u. a. einstimmig den von der Kommission für den Geldumlauf und die Wechselkurse vorgeschlagenen Beschluß an: „Jeder Versuch, die Schwankungen der Wechselkurse durch künstliche Kontrollmaßnahmen einzuschränken, würde nutzlos und schädlich sein. Falls er gelingt, fälscht er die Marktlage, neigt dazu, die durch die Kursschwankungen ausgelösten natürlichen Gegenwirkungen außer Kraft zu setzen, und beeinträchtigt den Devisenterminhandel, der dem Kaufmann und Industriellen bei seinen Kalkulationen die Möglichkeit gibt, sich gegen das preisverteuernde Kursrisiko zu decken. Außerdem trägt jeder staatliche Eingriff in den Handel einschließlich des Devisenverkehrs die Gefahr in sich, die Verbesserung der wirtschaftlichen Bedingungen eines Landes zu verhindern, die allein den Wechselkurs heben und befestigen kann."

Dagegen glaubte man durch die Einführung des offiziellen börsenmäßigen Terminhandels in Devisen die Belastung, die der deutschen Volkswirtschaft durch die Schwankungen der ausländischen Wechselkurse entsteht, etwas abschwächen zu können. Der Einführung stand der Umstand hindernd im Wege, daß die einschlägigen Bestimmungen des Börsengesetzes vom 22. Juni 1896 in der Fassung der Bekanntmachung vom 27. Mai 1908, insbesondere die über die Ausschließung des Spiel- und Differenzeinwandes gemäß §§ 762 und 764 des Bürgerlichen Gesetzbuches, nach § 96 des Börsengesetzes nur für bestimmte Arten von Devisen, nämlich Wechsel- und Geldsorten, Anwendung finden. Durch das Gesetz, betreffend Abänderung des Börsengesetzes, vom 23. Dezember 1920 (RGBl. S. 2307) wurde die Geltung der in dem II. und IV. Abschnitt sowie in § 88 des Börsengesetzes bezüglich der Wertpapiere getroffenen Bestimmungen auch auf die bisher in § 96 nicht genannten Zahlungsmittel ausgedehnt, also auch auf alle Geldsorten, Papiergeld usw., sowie Auszahlungen, Anweisungen und Schecks.

Die bankgesetzlichen Bestimmungen hatten Ende 1919 durch die Bankgesetznovelle vom 16. Dezember 1919 (RGBl. Seite 2117) eine Aenderung erfahren. Nach § 41 des Bankgesetzes vom 14. März 1875 war dem Reiche das Recht vorbehalten worden, zuerst zum 1. Januar 1891, alsdann von zehn zu zehn Jahren nach vorausgegangener einjähriger Ankündigung entweder die auf Grund dieses Gesetzes errichtete Reichsbank aufzuheben und die Grundstücke derselben gegen Erstattung des Buchwertes zu erwerben oder die sämtlichen Anteile der Reichsbank zum Nennwerte zu erwerben. Diese Kündigungsbefugnis erstreckte sich auch auf die dem Bankgesetz unterstellten Privatnotenbanken. Der erste Termin lief danach mit dem 31. Dezember 1889, die zweite Periode Ende 1900, die dritte Periode Ende 1910 und die vierte Periode am 31. Dezember 1920 ab, der Termin zur Kündigung der Privilegs mithin am 31. Dezember 1919. Die Erfahrungen und Folgen des Krieges nötigten zu wichtigen Aenderungen, zum Teil in ursächlichem Zusammenhange mit den Bestimmungen des Gesetzes vom 4. August 1914. Angesichts der Ungewißheit, in der sich das gesamte Kredit- und Zahlungswesen Deutschlands befand, konnte es sich nur um ein Provisorium handeln. Das Notenprivileg wurde grundsätzlich weiter verlängert, nur behielt sich das Reich, sobald die Befreiung der Reichsbank von der Notensteuerpflicht (vgl. Gesetz vom 4. August 1914) außer Kraft tritt, das Recht vor, zum 1. Januar des diesem Zeitpunkte folgenden übernächsten Jahres nach vorausgegangener einjähriger Ankündigung die sämtliche Anteile der Reichsbank zum Nennwerte zu erwerben. In diesem Falle soll der bilanzmäßige Reservefonds zur einen Hälfte an die Anteilseigner, zur anderen an das Reich übergehen. Solange aber die Reichsbank von der Notensteuerpflicht befreit bleibt, werden die aus dem Reingewinn an das Reich abzuführenden Gewinne alljährlich — wie während des Krieges — gesetzlich festgelegt. Diese Sonderbesteuerungen sind für die Jahre 1914 bis 1920 erfolgt durch die Gesetze vom 24. Dezember 1915 (100 Millionen Mark), 27. März 1917 (100 Millionen Mark), 20. März 1918 (130 Millionen Mark), 27. März 1919 (300 Millionen Mark), 31. März 1920 (355 Millionen Mark) und 7. Mai 1921 (68 Millionen Mark). Der Aufbau der Reichsbank selbst ist vorerst unberührt gelassen. Abgesehen von einer durch die Verfassung und den Friedensschluß notwendig gewordenen Anpassung der Organisation der Bank an die gegenwärtigen Verhältnisse, ist die Beteiligung des Reichs an dem Gewinn der Bank neu geregelt, der Reichsbank die Ermächtigung zum An- und Verkauf von Devisen auf Zeit zum Zwecke der Erfüllung eigener Verbindlichkeiten in ausländischer Währung erteilt, ferner den Privatnotenbanken die Verpflichtung auferlegt, vom 1. Januar 1925 ab Wechsel und sonstige Wertpapiere zu keinem niedrigeren Prozentsatze als dem für sie zulässigen Diskontsatz zu lombardieren. Es sollte dadurch die von diesen Banken vielfach geübte Gepflogenheit beseitigt werden, in Umgehung der ihnen durch die Novelle von 1899 auferlegten Verpflichtung die Wechsel zu einem den offiziellen Diskontsatz unterschreitenden Satze zu lombardieren und erst kurz vor Fälligkeit zu diskontieren, oder einen Teil der Wechsel zum vorgeschriebenen Satze zu diskontieren und den anderen zu einem wesentlich niedrigeren Zinsfuß zu lombardieren. Dem Reichsrate wurde das Recht gegeben, das Privilegium der Privatnotenbanken mit einjähriger Frist ohne Anspruch auf Entschädigung zu kündigen, falls das Reich von seinem Rechte, die Reichsbank zu übernehmen, Gebrauch machen sollte. Es trat die Frage an die Privatnoten

banken heran, ob es unter diesen Umständen nicht geraten wäre, auf das Notenprivileg zu verzichten, also ihre Stellung als Notenbank aufzugeben. Die Bayerische Notenbank stellt demgegenüber in ihrem Jahresbericht fest, daß sie in ihrer Wirksamkeit durch das Verbot des Lombardierens von Wechseln unter dem Reichsbanksatz in keiner Weise berührt werde, da sie schon bisher niemals unter diesem Satze lombardiert habe. Die Verhandlungen wegen Verlängerung der Privilegien der noch bestehenden 4 Privatnotenbanken kamen noch im Jahre 1920 zum Abschluß, und alle Banken haben vorläufig an dem Privilegium *festgehalten*, nachdem der Reichsrat infolge der von ihnen verlangten und abgegebenen Erklärungen von dem ihm zustehenden Kündigungsrechte keinen Gebrauch gemacht hat. So wurde laut Bekanntmachung vom 2. November 1920 für die Württembergische Notenbank die Befugnis zur Ausgabe von Banknoten — unbeschadet des in Artikel VII des Gesetzes vom 16. Dezember 1919 betreffend die Aenderung des Bankgesetzes bestimmten Kündigungsrechtes — bis zum 1. Januar 1931 verlängert. Auch die Badische Bank denkt, so lange die bestehenden Gesetze die wirtschaftliche Ausnützung des Notenprivilegs zulassen, nicht an eine Aufgabe des Notenausgaberechts. Unter der jetzigen, von ihr mit aller Energie bekämpften Gesetzgebung sei jedoch anzunehmen, daß mit dem 1. Januar 1925 ein für das Badische Land wertvolles Privilegium sein Ende erreicht haben wird. Um schon jetzt die Grundlage für eine künftige Organisation der Bank zu schaffen, die in der Richtung der Entwicklung zur Staatsdepositenbank liegt, wurde laut Beschluß der außerordentlichen Generalversammlung vom 31. August 1921 das Aktienkapital um M. 600 000 Stamm- und um M. 900 000 Vorzugsaktien erhöht. Der Badische Staat erhielt eine genügend große Beteiligung an der Bank, um auf die Erhaltung des Charakters der Bank als eines gemeinnützigen Instituts ausschlaggebenden Einfluß nehmen zu können.

Um nunmehr einen Ueberblick über die *bilanzmäßige Entwicklung* der deutschen Notenbanken während des Jahres 1920 im Vergleich zu den früheren Jahren bis zurück zum Jahre 1883 zu gewinnen, lassen wir nachstehende Uebersicht folgen.

	Aktiva						Passiva						Summe auf jeder Seite	Gewinn- und Verlust-Konto								
	Kasse	Wechsel	Lombard	Effekten	Debitoren und Diverse	Immobilien u. Mobilien	Aktienkapital	Notenumlauf	Kreditoren und Diverse	Depositen	Reserven	Reingewinn		Bruttogewinn	Zinsen	Provisionen	Unkosten	Dividende Betrag	Dividende %	Abschreibung	Reserven-Zugang	Tantièmen
	In Tausend Mark																					
Reichsbank	10188076	61087804	4438	194205	6818830	83779	180000	82994171	1783976	23149192	227653	42137	108377132	2006494	1512887	65427	206146	15660	8,70	—	1638303	—
Bayer. Notenbank.	77692	68444	1290	1433	1865	1360	7500	110000	21321	3393	8999	871	152084	5901	2933	2546	2814	600	8,00	—	1763	50
Sächs.Bk. z. Dresd.	166653	98988	9914	6008	20119	717	30000	152500	32088	72837	8736	6238	302399	12388	4505	1466	4938	2100	7, 0	–	90	856
Württbg. Notenbk. .	31053	32400	20860	—	31049	125	9000	31555	70421	17	3452	1042	115487	3890	1953	14	1252	450	5,00	—	79	—
Badische Bank . .	44525	22599	6341	187272	14167	380	10500	54000	5843	166902	36825	1214	275284	5668	5097	—	2458	864	9,00	—	60	140
5 Notenbank. 1920	10507999	61310235	**42843**	**388918**	6886030	**86361**	**237000**	83342229	1913649	23392341	**285665**	**51502**	**109222386**	2034341	1527375	69453	217608	**19674**	**7,54**	—	1640295	1046
5 „ 1919	26619069	42373403	54247	178323	2940708	87625	235500	50201064	1337088	17535281	2836633	107947	72253425	4278518	2012863	29625	99811	17981	5.56	—	215009	421
5 „ 1918	7806688	27657070	63142	174997	2538662	88484	235500	22475881	1331575	13392692	687196	106201	38329044	828161	799551	20859	65049	19673	8,35	—	5508	550
5 „ 1917	1021771	14654591	76303	114774	2001467	88820	235500	11632115	473141	8171236	352004	93729	20957727	377451	347041	12500	39248	20212	8,58	—	5555	732
5 „ 1916	3062587	9719224	74098	103540	815010	86860	235500	8213448	349499	4718767	252055	92049	13861319	336956	313605	10141	34181	20207	8,86	–	5171	649
5 „ 1915	3875858	5911276	62738	72152	203653	81688	235500	7061713	246588	2395322	167567	100680	10207368	282899	251226	6461	32200	20027	8,5	—	5237	497
5 „ 1914	3116997	4073939	55686	48866	141378	80803	235500	5172687	59863	1847917	141304	60379	7517660	143451	134939	4492	30138	22507	9.56	—	6591	476
5 „ 1913	1595351	1636304	153353	413622	145086	70582	235500	2750504	29125	852353	99922	46894	4014300	95409	89901	3768	28120	19716	8.37	—	5159	676
5 „ 1912	1155681	2202671	206083	118090	127299	69612	235500	2675579	31288	808276	94655	34140	3879438	80187	73767	3569	26433	16991	7,21	—	3548	585
5 „ 1911	1133519	1966015	152951	159537	82329	65104	235500	2407245	29137	772138	90662	24771	3559453	67048	61390	3822	27027	14778	6,27	–	2968	496
5 „ 1910	1063837	1488149	421211	168631	172636	63801	235500	2224619	29054	773980	88102	27010	3378265	66896	62314	3654	25696	15933	6,77	—	884	
5 „ 1909	1066936	1389371	342832	343375	174187	61074	235500	2241893	44395	746103	87836	22048	3377775	60705	51367	3480	22618	14612	6,20	—	2628	
5 „ 1908	1135134	1291255	243773	404386	117996	58795	235500	2126058	35436	723810	87131	43404	3251339	74111	63414	3335	25625	18634	7.91	—	1592	
5 „ 1907	863411	1643772	403870	130843	91168	56514	235500	2052496	39026	717725	85440	59391	3189578	92013	79586	3473	23564	23016	9,77	—	4077	
																				Abschr	Res.-Zug	
5 „ 1906	808436	1470415	348941	274877	113218	51071	235500	1954933	39962	709227	81832	46404	3067858	72504	62344	3828	21371	19146	8,12	943	772	
5 „ 1905	999449	1356084	254880	237860	84262	49282	235500	1825138	34666	685248	81243	29922	2891817	51827	42891	3722	20107	14467	6,14	174	492	
6 „ 1904	1039041	1140338	279218	209518	87274	47472	116000	1757130	70075	646087	81868	31701	2802861	52772	43452	3688	19691	14544	6.73	163	603	
6 „ 1903	913548	1281206	261942	131089	104143	44605	216000	1742220	36218	646959	68669	26467	2736533	50571	41239	3709	19018	13198	6,08	282	4696	
6 „ 1902	906579	1158304	249764	205474	81623	42620	216000	1689737	35701	616977	64829	21120	2644364	43489	33260	3647	17046	11632	5,38	109	3398	
7 „ 1901	993605	1137038	232162	137840	87455	39497	231672	1637505	38139	628556	65332	26393	2627597	53571	44754	3849	16801	13389	5,78	178	6887	
8 „ 1900	866596	1345469	171361	93705	68509	38898	219672	1610360	85103	571971	52286	45146	2584538	67419	54925	4568	18337	21122	8,61	163	1563	
8 „ 1899	839556	1340346	165070	33201	46855	38571	219672	1567119	38941	541300	54672	41895	2463599	62112	53944	4697	17366	19965	9,09	362	1149	
8 „ 1898	894639	1084747	208554	53094	95899	38322	219672	1551720	33886	489203	49860	30914	2375255	49870	38473	4513	15953	16944	7,71	207	1331	
8 „ 1897	964679	991337	197283	49275	86761	36308	219672	1518506	33616	477501	49168	27180	2325643	42378	32066	4398	13940	15768	7,18	102	1683	
8 „ 1896	931615	1007035	225636	48675	49110	35826	219672	1450282	33520	491091	48928	24414	2267907	40222	29668	4440	12577	14759	6,72	156	1424	
8 „ 1895	989588	998383	240634	32373	39821	32502	219672	1518054	45102	487503	47730	15220	2333301	29395	20479	4188	11834	11747	5,35	105	285	
8 „ 1894	1150189	820370	124188	17691	61292	26972	219672	1402232	30735	483328	47721	17014	2200702	30397	21095	3549	13134	12505	5,69	77	209	
9 „ 1893	929185	810816	177377	18763	68222	25709	222672	1297453	26739	410521	48358	24629	2030372	38368	29336	3516	10745	14886	6,68	115	1149	
9 „ 1892	974676	818089	144320	24574	60049	25697	222672	1327829	32380	399528	47769	17227	2047405	29867	20906	3205	10324	12516	5,62	106	188	
9 „ 1891	1043580	782765	165114	13225	45386	25021	221815	1313890	32397	435110	47189	24690	2075091	37914	32749	4157	9648	15138	6,82	332	1501	
13 „ 1890	900950	823658	182324	52935	32763	24500	231325	1295032	28249	388653	48195	25674	2017128	41817	37763	3162	9643	17455	7,54	907	3696	
14 „ 1889	869177	862698	225833	45407	34532	24528	234325	1350977	25648	388738	44658	17829	2062172	31001	26821	2897	9074	14355	6,10	194	1833	
16 „ 1888	987293	768834	134793	35566	46852	25100	262932	1288545	31615	355939	45091	14321	1998438	25753	21310	2834	8848	12914	4,91	68	773	
17 „ 1887	900029	840929	118093	21255	60057	24244	264852	1207810	44707	385748	45172	16318	1964607	28792	24292	2874	8475	13961	5,27	421	1362	
18 „ 1886	819580	817578	150695	91966	35215	23905	268332	1215826	37220	317122	45169	14070	1920039	25395	20353	2723	8417	12743	4,75	688	623	
18 „ 1885	769491	740355	111949	63593	39802	23964	268332	1063185	39641	315232	44819	17943	1749150	30618	26464	2349	8238	15366	5,73	875	1577	
18 „ 1884	663390	798908	171392	63038	32309	23828	268332	1061945	40886	319805	43699	18195	1752859	30170	26087	2048	8090	15441	5,76	165	1506	
18 „ 1883	703215	749897	110464	43106	23664	23692	268332	1030175	34726	264177	42301	—	1654040	30028	—	—	7916	15972	5,95	146	1516	

Am 31. Dezember 1920 setzte sich der *Metallbestand der Reichsbank*, der im Jahresdurchschnitt mit 1104,04 Millionen Mark 409,53 Mill. M. weniger betragen hatte als im Vorjahre, zusammen aus 190,1 Mill. M. Gold in Barren und Münzen, 901,5 Mill. M. Gold in deutschen Münzen, also aus insgesamt 1091,6 Mill. M. Gold überhaupt, sowie aus 5,8 Mill. M. Scheidemünzen. Der *Goldbestand* hat im Laufe des Jahres eine geringe Zunahme von 2,1 Mill. M. erfahren. Am Beginn des Krieges (Ausweis vom 31. Juli 1914) verfügte die Reichsbank über einen Bestand von 1 253,2 Mill. M. Bis zum 15. Juni 1917 konnte jeder Wochenstatus eine Zunahme gegenüber dem vorhergehenden aufweisen; Ende September 1916 setzte der Erfolg der ausgedehnten Goldsammlung ein, indem der Ausweis vom 30. September eine Zunahme von 13,1 Mill. M. in der einen Woche zeigte, während sie im Jahre vorher nicht über 7, meist aber um 1 Mill. M. herum bewegt hatte. Am 23. Juni 1917 erfolgte ein Rückgang von 1 280,2 um 76,5 auf 1 203,7 Mill. M., vier Wochen später ein solcher um 56,2 Mill. M. und vom 23. April ab war er fast regelmäßig an der Tagesordnung. Während des Jahres 1919 hatte er sich von 2 262,2 Mill. M. um 1 172,7 auf 1 089,5 auf 1 089,5 Mill. M. vermindert, und zwar am 31. März allein um 272,3 Mill. M., am 6. Juni um 213,7 Mill. M. Vor Ende März bis Anfang Juni waren rund 1 Milliarde Mark Gold zur Beschaffung von Lebensmitteln an die Entente abgegeben, kleinere Beträge außerdem zu Valutazwecken in das neutrale Ausland versandt oder an die deutsche goldverbrauchende Industrie verkauft worden. Die Zunahme im Jahre 1920 steht mit Ankäufe ausländischer Goldmünzen sowie damit im Zusammenhang, daß die Reichsbank durch amtliche Stellen beschlagnahmtes Gold zugewiesen erhielt. Die Goldabgabe für industrielle und ärztliche Zwecke mußte mit Rücksicht auf § 24 Ziffer 8 des Ausführungsgesetzes zum Friedensvertrag vom 31. August 1919 (RGBl. Seite 1530) in Verbindung mit Artikel 248 Absatz 2 des Versailler Friedensvertrages mit dessen Inkrafttreten eingestellt werden. In Goldbarren und ausländischen Goldmünzen betrug der Zugang 6,44 Mill. M., der Abgang 8,26 Mill. M.; am Ende des Jahres

verblieben 190,08 Mill. M. Die Goldankäufe bezifferten sich in den letzten 10 Jahren auf:

M.	174 552 893	im Jahre	1911	M.	113 252 371	im Jahre	1916
„	193 105 243	„ „	1912	„	45 928 866	„ „	1917
„	317 450 057	„ „	1913	„	419 873 791	„ „	1918
„	116 644 233	„ „	1914	„	927 298 160	„ „	1919
„	25 695 616	„ „	1915	„	6 445 923	„ „	1920

Der Mangel an Kleingeld bestand namentlich in der ersten Hälfte des Jahres 1920 fort, obwohl das Reichsfinanzministerium die Münzstätten veranlaßt hatte, bis zur äußersten Grenze ihrer Leistungsfähigkeit 5-, 10- und 50-Pfennigstücke aus Metall zu prägen und an die Reichsbank zwecks Ueberleitung in den Verkehr abzuliefern. Die weitere Ausprägung von 1- und 2-Pfennigstücken verbot sich, da die Herstellungskosten weit über den Nennwert der Münzen hinausgingen und diese nach wie vor von der Bevölkerung dem Verkehr entzogen und anderweitig verwertet wurden. Zur Behebung der Schwierigkeiten ist von den zuständigen Stellen verfügt worden, daß erforderlichenfalls die zu zahlenden einmaligen und laufenden Beträge auf volle 5 und 10 Pfennig nach oben abzurunden sind. Die Reichsbankverwaltung hat versuchsweise zugelassen, daß ihre Bankanstalten und Kassenstellen in Fällen, in denen die Verwendung von 1- und 2-Pfennigstücken nicht zu vermeiden ist, papierne Ersatzzeichen selbst anfertigen und ausgeben dürfen, ein Verfahren, das praktisch nur einen sehr geringen Umfang gewonnen hat. Im Laufe des zweiten Halbjahres ließ sich die Ausprägung von 50-Pfennigstücken aus Aluminium so weit fördern, daß die Nachfrage des Verkehrs im allgemeinen befriedigt und sogar an die allmähliche Einziehung der noch im Umlauf befindlichen kommunalen Notgeldscheine zu 50 und 25 Pfennig herangetreten werden konnte.

Der Bestand der Reichsbank an Scheidemünzen, der zu Beginn des Berichtsjahres 20,5 Mill. M. betragen hatte, steigerte sich bis zum 15. April auf 68,7 Mill. M. und ging in der darauffolgenden Woche bis auf 3,2 Mill. M. zurück, um sich alsdann unter unwesentlichen Schwankungen bis zum Jahresschluß auf 5,8 Mill. M. zu erhöhen. Die Steigerung des inländischen und ausländischen Silberpreises hatte dazu geführt, daß die Silbermünzen, die schon seit langem gehamstert worden waren und ihren Zweck als Umlaufsmittel nicht mehr erfüllten, mehr und mehr zu außerordentlich hohen Preisen der gewerblichen Verwertung zugeführt oder durch Schmuggler ins Ausland gebracht wurden, und daß daher ihre Außerkurssetzung ins Auge gefaßt werden mußte. Diese Außerkurssetzung erfolgte durch Verordnung vom 13. April 1920. Um das Einschmelzen und anderweitige Verschwinden der Silbermünzen nach Möglichkeit zu verhindern und sie gegebenenfalls auch weiterhin für deutsche Währungszwecke nutzbar zu machen, sah sich die Reichsbank veranlaßt, sie schon vor ihrer Außerkurssetzung trotz der entgegenstehenden währungs- und bankpolitischen Bedenken über Nennwert selbst anzukaufen. Durch die Verordnung über den Handel mit Gold, Silber und Platin vom 7. Februar 1920 wurde bestimmt, daß deutsche Reichssilbermünzen der Markwährung, einschließlich der außer Kurs gesetzten, zu einem ihren Nennwert übersteigenden Preise nur an die Deutsche Reichsbank oder die von ihr ermächtigten Stellen veräußert und nur aus den Beständen der Reichsbank oder dieser Stellen erworben werden dürfen. Die Reichsbank zahlte und zahlt für je eine Silbermark seit dem 16. Januar 1920 M. 6,50, seit dem 10. Februar 1920 8,00, seit dem 12. April 1920 7,00, seit dem 15. April 1920 6,00, seit dem 3. Mai 1920 5,00, seit dem 14. Mai 1920 4,00, seit dem 28. Mai 1920 3,00. Unter der Einwirkung dieser Ankäufe von Silbermünzen trat bis zu deren Außerkurssetzung von Woche zu Woche eine erhebliche Steigerung der Bestände der Reichsbank an Scheidemünzen ein. Die starke Verminderung in der dritten Aprilwoche war eine Folge der Außerkurssetzung der Silbermünzen; denn da nach den bankgesetzlichen Vorschriften in den zur Notendeckung geeigneten Barvorrat Scheidemünzen nur so weit eingerechnet werden dürfen, als sie kursfähiges deutsches Geld darstellen, war mit dem Inkrafttreten der Außerkurssetzungsverordnung (20. April 1920) die Ausscheidung der angesammelten Bestände an deutschen Silbermünzen aus den Barbeständen notwendig. Die im Besitz der Reichsbank befindlichen deutschen Silbermünzen werden seitdem gleich den zur Notendeckung auch früher schon nicht zugelassenen Silberbarren und ausländischen Silbermünzen unter den „Sonstigen Aktiven" ausgewiesen. Seit dem 20. April 1920 besteht also der Metallbestand der Reichsbank nur noch aus Gold sowie aus kleinen Scheidemünzen zu 50 Pfennig und weniger.

Gewisse Veränderungen in den Metallreserven der Privatnotenbanken stehen mit der Möglichkeit eines Verzichtes derselben auf das Notenausgaberecht teilweise in ursächlichem Zusammenhange. Da die Privatnotenbanken nach § 3 des Gesetzes betreffend die Reichskassenscheine und die Banknoten vom 4. August 1914 bis auf weiteres berechtigt sind, zur Einlösung ihrer Noten Reichsbanknoten zu verwenden, so würden im Falle des Verzichtes nach der augenblicklichen Rechtslage die Goldbestände der Banken zu anderweitiger freier Verfügung stehen. An diesen Punkt hatte die Spekulation denn auch schon eingesetzt, und auch einige Banken selbst hatten bereits einen Teil ihres Goldbestandes nutzbringend veräußert, so die Badische Bank und die Sächsische Bank zu Dresden. Allerdings haben beide Banken den aus im Jahre 1920 vorgenommenen Goldankäufen herrührenden Gewinn (38 bezw. 3 Mill. M.) nicht ausgeschüttet sondern zur Verstärkung der Betriebsmittel fast ungeschmälert in eine Spezialreserve übernommen. Eine klare Rechtslage in dieser Beziehung zu schaffen, erwies sich als notwendig und ist denn auch im Jahre 1921 erfolgt. Ebenso ist der Silberbestand vielfach veräußert und zur Deckung der gewaltigen Unkosten mit verwendet worden. So hat die Württembergische Notenbank von dem stattlichen Gewinn, der durch den Verkauf des im Frühjahr 1920 noch vorhanden gewesenen Silberbestandes erzielt wurde, die großen Aufwendungen bestritten, die durch Steuererhöhungen, Angestelltengehälter, Verbesserung der Altersversorgung usw. der Bank erwuchsen. Auch die Bayerische Notenbank sah sich veranlaßt, für unbedingte Lebensnotwendigkeiten verhältnismäßig unbedeutende Teile ihrer Metallbestände zu veräußern, in erster Linie das Silbergeld, und zwar vor allem für eine unaufschiebbar bessere Versorgung ihrer Angestellten.

Der Bestand der Reichsbank an Darlehnskassenscheinen ist im Laufe des Berichtsjahres von 10 993,3 Mill. M. um 12 379,4 Mill. M. auf 23 372,7 Mill. M. gestiegen. Von diesem gleichzeitig den Höchstbestand des Jahres darstellenden Betrage entfielen 19 135,7 Mill. M. auf nicht umlaufsfähige Abschnitte, die nach § 18 Abs. 1 Satz 2 des Darlehnskassengesetzes ausgefertigt sind und nur zur Notendeckung Verwendung finden können. Bei den Reichsdarlehnskassen erhöhte sich die Summe der ausstehenden Darlehen während des Jahres 1920 von 24 894,9 Mill. M. auf 35 526,1 Mill. M., d. h. um 10 631,2 Mill. M. Ein dieser Zunahme entsprechender Betrag an Darlehnskassenscheinen ist der Reichsbank als der Kassenführerin der Darlehnskassen von ihnen als Ersatz für verauslagte Darlehnsbeträge zugeführt worden. Wenn die Bestände der Reichsbank eine höhere Zunahme aufweisen, so hängt das mit Rückflüssen von Darlehnskassenscheinen aus dem Verkehr in die Kassen der Reichsbank zusammen.

Der Vorrat der Reichsbank an Reichskassenscheinen steigerte sich während des Berichtsjahres weiter von 32,0 Mill. M. auf 44,0 Mill. M. Am letzten Tage des Jahres waren 8,9 Mill. M. in 10-Mark-Scheinen und 35,1 Mill. M. in 5-Mark-Scheinen vorhanden. Von diesen 10-Mark-Scheinen waren 1,9 Mill. M., von den 5-Mark-Scheinen 33,1 Mill. M. zum Umlauf nicht mehr geeignet.

Die gesamte Kapitalanlage der Reichsbank ist von 41 918,5 Mill. M. Ende 1919 um 18 903,6 Mill. M. auf 60 822,1 Mill. M. Ende 1920, den höchsten bisher überhaupt erreichten Stand, gestiegen; im Jahre 1919 hatte die Steigerung 14 341,1 Mill. Mark, im Jahre 1918 12 887,0 Mill. M. betragen. Der niedrigste Stand des Berichtsjahres wurde mit 34 063,8 Mill. M. am 23. Januar 1920 ausgewiesen, die größten Wochenzunahmen traten, wie üblich, jedesmal zum Quartalsschluß in die Erscheinung. Im übrigen zeigte die Entwicklung der gesamten Anlage der Bank fast durchweg von Woche zu Woche abwechselnd Zunahme und Abnahme. Diese Bewegungen ergeben sich namentlich daraus, daß die an die Reichsbank gestellten Anforderungen des Reichs und des Verkehrs in der zweiten und letzten Monatswoche gewöhnlich einen größeren Umfang annehmen, während anderseits die Möglichkeit für die Reichsbank, Schatzanweisungen im freien Verkehr abzusetzen, durch den in diesen Wochen stärkeren Geldbedarf für die Abwicklung der privaten Bedürfnisse naturgemäß eingeschränkt zu sein pflegt. Daneben sprechen auch einige buchungstechnische Momente mit; so können z. B. die den Geld- und Kreditinstituten aus der Medio- und Ultimoabwicklung verfügbar bleibenden Beträge in der Regel erst in der neuen Woche wieder der Anlage in Schatzanweisungen zugeführt werden.

An bankmäßiger Deckung, d. h. an Wechseln, Schecks und diskontierten Reichsschatzanweisungen, betrug die höchste Anlage M. 60 634 023 000 am 31. Dezember, die niedrigste M. 33 882 380 000 am 23. Januar, die durchschnittliche Mark 44 306 923 000. Die bankmäßige Deckung bestand, wie schon seit längerer Zeit, ganz überwiegend aus diskontierten Schatzanweisungen des Reiches. Das Geschäft in Handelswechseln hob sich zwar weiter, blieb aber im ganzen auch während des Jahres 1920 verhältnismäßig geringfügig, ein Beweis dafür, daß trotz vielfacher Klagen über zunehmende Kreditnot das altbewährte Kreditinstrument des Wechsels noch nicht wieder die gebührende Beachtung findet. Für den privaten Verkehr, namentlich für die Banken, bilden die Reichsschatzanweisungen, wie schon eingangs ausgeführt, im wesentlichen immer noch die Reserve, welche früher das Portefeuille reichsbankfähiger Handelswechsel darstellte, d. h. die zinstragende Anlage verfügbarer Kapitalien, die jederzeit im Falle eines auftretenden Kreditbedürfnisses bei der Reichsbank flüssig gemacht werden kann. Die sofort mit Kriegsbeginn einsetzende Umstellung unserer gesamten Wirtschaft hatte eben auch eine vollständige Umwälzung des Zahlungsverkehrs zur Folge. Das mühsam aufgebaute und im großen ganzen gut funktionierende Kreditsystem wurde außer Betrieb gesetzt, die Barzahlung trat wieder nahezu ausschließlich an seine Stelle. Die Versuche, wenigstens dem bargeldlosen Zahlungsverkehr eine größere Ausdehnung zu geben, die namentlich von der Reichsbank sehr energisch in die Hand genommen wurden, hatten wohl einigen

Erfolg, aber der kleinere Verkehr ließ sich nur schwer oder fast gar nicht von dieser an sich natürlich bequemsten Art der Zahlung abbringen. Die Rückständigkeit der Zahlungssitten in Deutschland, über die früher oft genug geklagt worden war, zeigte sich jetzt tatsächlich im schönsten Lichte. Eine wesentliche Besserung ist auch nach dem Kriege nicht eingetreten. Die Unsicherheit über das Gedeih und Verderb unserer ganzen Wirtschaft, die ungesunden Zustände, die in unserem geschäftlichen Leben vielfach eingerissen sind, sind der Grund, daß man sich vielfach noch streng ablehnend verhält gegenüber dem Gedanken der reinen Barzahlung, die ja eigentlich eine direkte Verschwendung von Zahlungsmitteln ist. Der bargeldlose Zahlungsverkehr gewinnt wieder mehr an Boden. Dagegen stößt die Wiederaufnahme des regulären Warenwechsels noch auf mancherlei Widerstand. Gewiß, der Kredit muß heute teuer bezahlt werden. Aber so lange im kaufmännischen Einzelverkehr noch Barzahlung das übliche ist, wollen auch die Fabrikanten nicht darauf verzichten, da sie ja ebenfalls Gehälter, Löhne, Rohstoffe zum größten Teile sofort in bar zahlen müssen. Mit dem Kredit sei stets ein Risiko verbunden, und sie weigern sich entschieden ein solches auf sich zu nehmen zu einer Zeit, wo auch sonst das Geschäft mit Risiko genügend belastet sei. Für die Wünsche auf der einen, die Bedenken auf der andern Seite eine mittlere Linie zu finden, sollte man sich so schnell als möglich angelegen sein lassen. Kein Mittel, das dazu führen kann, unsere Geldverhältnisse wieder auf eine gesunde und wirtschaftliche Grundlage zu stellen, darf unversucht bleiben.

Im Lombard war die höchste Anlage am 7. September mit M. 34 040 000, die niedrigste am 30. September mit M. 3 709 000, die durchschnittliche mit M. 12 989 000.

Die Anlage in Wechseln und Lombarddarlehen betrug (in Mill. M.) bei der

	Reichsbank		Privatnotenbanken		Zusammen	
Ende	Wechsel	Lombard	Wechsel	Lombard	Wechsel	Lombard
1883	467,00	75,86	282,30	34,61	749,90	110,46
1884	511,00	140,12	287,05	31,27	798,91	171,39
1885	461,83	78,94	278,53	33,01	740,35	111,95
1886	546,48	115,55	271,10	35,15	817,58	150,70
1887	564,35	83,92	276,57	34,17	840,93	118,09
1888	517,62	93,07	251,21	41,72	768,83	134,79
1889	653,94	186,22	208,75	39,61	862,70	225,83
1890	613,77	146,13	209,88	36,19	823,66	182,32
1891	572,13	138,61	210,63	26,50	782,76	165,11
1892	606,14	118,90	211,95	25,43	818,09	14,32
1893	604,28	149,16	206,54	28,22	810,82	177,38
1894	602,85	100,38	317,52	23,81	820,37	124,19
1895	769,13	211,19	229,25	29,45	998,38	240,63
1896	791,06	197,20	215,98	28,44	1007,03	225,64
1897	768,93	172,67	222,41	24,61	991,35	197,28
1898	865,52	186,07	219,22	22,48	1084,74	208,55
1899	1080,70	141,68	259,64	23,39	1340,35	165,07
1900	1089,19	146,23	256,28	25,13	1345,47	171,36
1901	999,28	161,44	137,76	70,72	1137,04	232,16
1902	1027,08	189,94	131,22	59,82	1158,30	249,76
1903	1139,56	212,67	141,65	49,27	1281,21	261,94
1904	1011,48	215,05	128,86	64,17	1140,34	179,22
1905	1228,61	204,34	127,47	50,54	1356,08	254,88
1906	1340,80	284,52	139,61	64,42	1470,42	348,94
1907	1495,81	364,30	147,96	39,57	1643,77	403,87
1908	1161,15	176,93	130,10	66,84	1291,26	243,77
1909	1240,00	292,00	149,37	50,83	1389,37	342,82
1910	1329,98	370,78	158,17	50,43	1488,15	421,21
1911	1799,29	117,24	166,72	35,71	1966,01	152,95
1912	2036,92	176,70	165,76	29,40	2202,68	206,10
1913	1497,86	94,47	138,44	58,88	1636,30	153,35
1914	3940,88	22,87	133,06	32,82	4073,94	55,69
1915	5803,97	12,94	107,30	49,80	5911,28	62,74
1916	9600,20	9,76	119,02	64,34	9719,22	74,10
1917	14529,72	5,11	124,87	71,19	14654,59	76,30
1918	27431,86	5,62	225,21	57,52	27657,07	63,14
1919	42098,28	9,94	275,12	44,35	42373,40	54,25
1920	61087,80	4,44	222,43	38,40	61310,23	42,84

Während des Krieges war die Reichsbank im öffentlichen Interesse weitgehend genötigt gewesen, für im Ausland aufgenommene, auf fremde Währung lautende Kredite die Garantie zu übernehmen, um die Beschaffung von ausländischen Zahlungsmitteln für die Begleichung der unbedingt erforderlichen Rohstoffe und Lebensmittel zu sichern. Das seither eingetretene starke Sinken der deutschen Valuta führte bei der Ablösung fälliger Kredite notwendig zu namhaften Verlusten, deren Erstattung an die Kreditnehmer die Reichsbank sich nicht entziehen konnte. Zur Deckung dieser Verluste in Höhe von 4188 Mill. M. mußte die in die Bilanz der Reichsbank von Ende 1919 mit 2 650 Mill. M. aufgenommene Reserve für Kriegsverluste in Höhe von 2 550 Mill. M. herangezogen werden, so daß diese Reserve in der Bilanz des Jahres 1920 mit 100 Mill. M. erscheint.

Der Notenumlauf der Reichsbank steigerte sich von 35 698,4 Mill. M. am 31. Dezember 1919 bis zum Ende des Jahres 1920 auf 68 805,0 Mill. M., die höchste bisher ausgewiesene Summe. Die Zunahme betrug also 33 106,6 Mill. M. gegen 13 510,6 Mill. M. während des Jahres 1919. Den niedrigsten Stand des Berichtsjahres erreichte der Notenumlauf am 7. Januar mit 35 633,0 Mill. M.; seine durchschnittliche Höhe bezifferte sich im Jahre 1920 auf 52 435,3 Mill. M. (gegen 27 987,8 Mill. M. im Jahre 1919).

Die umlaufenden Noten der Reichsbank waren während des Berichtsjahres durch den Barvorrat (Gold- und Scheidemünzen, Reichs- und Darlehnskassenscheine) im Durchschnitt der einzelnen Wochen zu 34% gedeckt. Da der Notenumlauf sich während des Jahres 1920 wiederum in außerordentlicher Weise steigerte, anderseits aber der Goldbestand nur eine ganz unwesentliche Erhöhung aufwies, hat sich die Golddeckung der Noten, weil das Gold den bankgesetzlichen Vorschriften entsprechend mit M. 2 784 für das Kilogramm fein eingesetzt werden muß, erneut erheblich verschlechtert. Danach ist die Golddeckung von 3,1% bis auf 1,59% zurückgegangen; sie betrug im Jahresdurchschnitt 2,08%. Selbstverständlich würde sich dieses Deckungsverhältnis weit günstiger darstellen, wenn die Reichsbank in der Lage wäre, anstatt des gesetzlich normierten Wertes den gegenwärtigen Marktwert des Goldes der Ziffer ihres Banknotenumlaufs gegenüberzustellen.

Bei den einzelnen Notenbanken betrug der Notenumlauf (nach der monatlichen Uebersicht im Zentralblatt für das Deutsche Reich) in Mill. M.:

	Ende 1919	Ende 1920		
Reichsbank	35 698,4	68 805,0	+	33 106,6
Bayerische Notenbank . . .	103,8	99,2	—	4,6
Sächsische Bank zu Dresden	84,6	72,7	—	11,9
Württembergische Notenbank	31,6	31,3	—	0,3
Badische Bank	37,1	29,8	—	7 3
zusammen	35 955,5	69 038,0	+	33 082,5

Notenumlauf und Bardeckung aller Banken betrug am Jahresschluß (Millionen Mark):

Ende	Notenumlauf	Bardeckung
1883	1030,2	703,2 = 68,2 %
1884	1061,9	663,4 = 62,4 %
1885	1063,2	769,5 = 70,4 %
1886	1215,8	819,6 = 67,4 %
1887	1207,8	900,0 = 74,5 %
1888	1228,5	697,3 = 73,7 %
1889	1351,0	800,2 = 64,6 %
1890	1295,0	986,6 = 70,0 %
1891	1313,9	1043,6 = 79,4 %
1892	1327,8	974,7 = 73,4 %
1893	1297,5	929,5 = 71,6 %
1894	1402,2	1150,2 = 82,1 %
1895	1618,1	989,6 = 65,2 %
1896	1450,3	931,6 = 64,2 %
1897	1518,5	964,7 = 63,5 %
1898	1551,7	894,6 = 57,6 %
1899	1567,1	839,6 = 53,6 %
1900	1610,4	866,6 = 53,8 %
1901	1637,5	993,6 = 60,9 %
1902	1689,7	906,6 = 53,6 %
1903	1742,2	913,5 = 52,4 %
1904	1757,1	1039,0 = 59,1 %
1905	1825,1	909,4 = 49,8 %
1906	1954,9	808,4 = 41,3 %
1907	2052,5	863,4 = 42,0 %
1908	2126,1	1135,1 = 53,3 %
1909	2241,9	1066,9 = 47,5 %
1910	2224,6	1063,8 = 47,8 %
1911	2407,2	1133,5 = 47,0 %
1912	2675,6	1155,7 = 43,2 %
1913	2750,5	1595,4 = 58,0 %
1914	5172,7	3117,0 = 60,3 %
1915	7061,7	3875,9 = 54,9 %
1916	8213,5	3062,6 = 37,3 %
1917	11632,1	4021,8 = 34,6 %
1918	22475,9	7806,7 = 34,7 %
1919	50201,1	26619,1 = 53 2 %
1920	83342,2	40508,0 = 48,6 %

Der nicht bar gedeckte Notenumlauf aller Banken betrug (in Millionen Mark):

Ende		Ende	
1890	394,1	1906	1146,50
1891	270,3	1907	1189,10
1892	353,2	1908	990,92
1893	367,9	1909	1174,96
1894	252,0	1910	1160,78
1895	528,5	1911	1273,73
1896	518,6	1912	1519,90
1897	553,8	1913	1155,15
1898	657,1	1914	2055,69
1899	727,5	1915	3185,86
1900	743,8	1916	5150,86
1901	643,9	1917	7610,34
1902	783,16	1918	14669,20
1903	828,67	1919	23493,00
1904	718,10	1920	42834,23
1905	915,69		

Die Gesamtumsätze im Giroverkehr der Reichsbank (Einnahme + Ausgabe) erreichten im Jahre 1920 10 698,7 Mill. M. (gegen 4 745,2 Milliarden M. im Jahre 1919 und 2 676,1 Milliarden Mark im Jahre 1918). Die Gründe für diese gewaltige Zunahme

liegen zu einem Teile in der Ausdehnung des Giroverkehrs — die Stückzahlen der Buchungen sind um 15,6% gewachsen —, überwiegend aber in der eingetretenen Steigerung der Geldentwertung und Inanspruchnahme der Reichsbank durch das Reich. Die Summe der der Reichsbank anvertrauten fremden Gelder („Sonstige täglich fällige Verbindlichkeiten") wuchs nach den Wochenausweisen während des Berichtsjahres von 17 071,9 Mill. M. am 31. Dezember 1919 auf 22 327,1 Mill. M. am 31. Dezember 1920, d. h. um 5 255,2 Mill. M. Nach dem Durchschnitt der einzelnen Bankwochen standen der Reichsbank im Jahre 1920 14 770,8 Mill. M. an fremden Geldern zur Verfügung (gegen 10 963,5 Mill. M. im Jahre 1919 und 668 Mill. M. im Jahre 1913). Für die Entwicklung von Woche zu Woche ergibt sich ein ähnliches Bild wie für die jeweilige Gestaltung der gesamten Anlage: einer erheblichen Zunahme in der einen Woche folgt unter dem Einfluß der gleichen Ursachen, die für die Entwicklung der Kapitalanlage als maßgebend bezeichnet worden sind, gewöhnlich eine starke Abnahme in der nächsten Woche.

Die Giroguthaben betrugen am 1. Januar 1920 Mark 11 794 655 629,07. Im Laufe des Jahres sind auf Girokonto vereinnahmt M. 5 353 012 573 952,47 (1919: M. 2 373 489 643 536,54) (darunter für Reichs- und Staatskassen M. 2 319 197 496 500,44) dagegen verausgabt M. 5 345 639 686 874,75 (2 371 718 929 023,60 Mark) (darunter für Reichs- und Staatskassen 2 315 466 891 177,81 Mark); der Rest von M. 19 167 542 706,79 ist als Guthaben am 31. Dezember 1920 verblieben.

Die bei den 36 Abrechnungsstellen im Jahre 1920 abgerechneten Gesamtbeträge beliefen sich auf M. 695 776 163 900 (1919: M. 182 676 807 700). Die Stückzahl der Einlieferungen betrug M. 22 464 365 (1919: M. 16 661 291) und deren durchschnittliche Größe M. 30 972 (1919: M. 10 964). Die Zahl der Teilnehmer (einschl. der beteiligten Reichsbankanstalten) war M. 464 (1919: M. 396). Die bei der Scheckaustauschstelle im Jahre 1920 zum Austausch eingelieferten Schecks beliefen sich auf M. 528 845 400 (1919: M. 264 013 200). Die Stückzahl der Einlieferungen betrug 222 522 (1919: 253 208) und deren durchschnittliche Größe M. 2377 (1919: M. 1043). Die Zahl der Teilnehmer war 21 (1919: 18).

Der bargeldlose Zahlungsverkehr wurde, wie schon kurz erwähnt, auch im Berichtsjahr wieder mit Unterstützung und auf die Anregungen der Reichsbank von amtlichen und privaten Stellen wirksam gefördert. Insbesondere erfuhr der Postscheckverkehr durch die Errichtung verschiedener neuer Postscheckämter und durch die Eröffnung einer sehr großen Anzahl neuer Konten weiter einen gewaltigen Aufschwung. Die Organisation des unter der Leitung der Reichsbank stehenden deutschen Abrechnungsverkehrs wurde bei verschiedenen Abrechnungsstellen ausgebaut. In Berlin ist das sogenannte Eilavisverfahren eingeführt worden; bei diesem in starker Ausdehnung begriffenen Verfahren werden auf Grund von Vereinbarungen unter den Abrechnungsteilnehmern Platzübertragungen zwischen den Mitgliedern nicht mehr durch Einzelreichsbankgiroüberweisungen vollzogen, sondern durch Austausch von Eilavisen, deren Verbuchung alsdann jeweils nur einmal am Tage durch Einreichung eines roten Schecks in den Büchern der Reichsbank vorgenommen wird. Neue Abrechnungsstellen wurden errichtet in Münster, Stettin und Mainz. Durch Bekanntmachungen vom 20. April 1920 (RGBl. S. 566), vom 11. Mai 1920 (RGBl. Seite 946) und vom 7. November 1920 (RGBl. S. 1868) sind die neuen Abrechnungsstellen zu Abrechnungsstellen im Sinne des Scheckgesetzes erklärt worden.

Was den Abrechnungsverkehr im einzelnen anlangt, so betrug die Steigerung des Gesamtverkehrs gegenüber dem Vorjahre 34,8% in der Stückzahl und nicht weniger als 281% im Betrage. Es wurden in den letzten 8 Jahren, also seit dem letzten Jahre vor dem Kriege, eingeliefert:

1913 . . .	15 589 659	Stück mit	73 634,2	Millionen M.
1914 . . .	13 702 521	„ „	66 644,8	„ „
1915 . . .	9 996 675	„ „	58 106,1	„ „
1916 . . .	9 858 378	„ „	67 515,3	„ „
1917 . . .	11 082 353	„ „	93 185,8	„ „
1918 . . .	11 868 999	„ „	119 309,5	„ „
1919 . . .	16 661 291	„ „	182 676,8	„ „
1920 . . .	22 464 365	„ „	695 776,2	„ „

In der Riesenzahl der abgerechneten Beträge von 695 776,2 Mill. M. spiegelt sich in erster Linie und allgemein die fortschreitende Geldentwertung und Steigerung des gesamten Preisniveaus. Die Beobachtung, daß sich der Stand der Inlandspreise im Durchschnitt des Jahres 1920 schätzungsweise im ganzen etwa auf das Dreifache des Vorjahres gehoben hat, erfährt durch die Ergebnisse des Abrechnungsverkehrs eine gewichtige Bestätigung. Im einzelnen mußte die mit der Geldentwertung wesentlich zusammenhängende Tatsache, daß sich der durchschnittliche Gesamtumlauf an Reichsschatzanweisungen von 72,7 Milliarden Mark im Jahre 1919 auf 114,9 Milliarden Mark im Jahre 1920 ausdehnte, auf die Entwicklung der Abrechnungsumsätze fördernd einwirken, wenn auch jene Papiere nur zu einem Teile durch den Abrechnungsverkehr liefen. Eine besondere Bedeutung kommt der im Berichtsjahre ungewöhnlichen Zunahme des Postscheckverkehrs zu, wodurch sich das den Abrechnungsstellen infolge des Anschlusses einzelner Postscheckämter zuströmende Abrechnungsmaterial vermehren konnte. Ferner setzte das immer weitere Kreise der Bevölkerung umfassende Börsengeschäft, vorwiegend spekulativer Art, bei den hohen Kursen der Industrieaktien sehr große Summen in Bewegung. In derselben Richtung wirkten die erheblichen Devisenumsätze. Die durch die neue Steuergesetzgebung veranlaßte Hinterlegung von Wertpapieren bei Geld- und Kreditinstituten machte weitere Fortschritte, führte dadurch eine immer größere Konzentration des Zinsscheineinlösungsgeschäftes herbei und leitete diese Transaktionen in steigendem Maße aus dem baren in den bargeldlosen Zahlungsausgleich hinüber. Auch die fortschreitende Aufsaugung kleinerer Bankinstitute durch die Großbanken sowie der Ausbau des Filialnetzes der Großbanken eröffneten weitere Möglichkeiten gegenseitiger Verrechnung. Die Zusammensetzung des Abrechnungsmaterials hat bei weitem noch nicht ihren Friedenscharakter wiedererlangt. Die Barzahlung spielte im Geschäftsverkehr immer noch eine überragende Rolle. Abgesehen von einzelnen örtlichen Ausnahmen ist die geringe Beteiligung des Wechsels immer noch charakteristisch. Allseitig wird über das durch die allgemeine Einbürgerung des bargeldlosen Zahlungsverkehrs ohne weiteres erklärliche Anwachsen des Scheckmaterials berichtet. Der Erfolg der systematischen Propaganda zur Ausdehnung des bargeldlosen Zahlungsverkehrs ist hier am augenfälligsten. Der Anteil der Schecks am gesamten Abrechnungsmaterial stellte bei einigen Abrechnungsstellen die übrigen Arten der Verrechnungspapiere völlig in den Schatten. Eine neue Spielart im Scheckmaterial bildet der Postscheck. Bei der oben durch Zahlen belegten Ausdehnung des Postscheckverkehrs war die wachsende Beteiligung des Postscheckes nicht überraschend. Ein besonderes Gepräge erhielt das Abrechnungsmaterial durch die wachsenden Einlieferungen von Quittungen, Vergütungsbelegen und Gutscheinen, womit die als tägliches Geld ausgeliehenen Summen zwischen den Banken ausgeglichen wurden, deren Riesenbeträge im übrigen beredtes Zeugnis von der bestehenden Geldflüssigkeit ablegten. Die auch an den unbedeutenderen Börsenplätzen steigenden Einlieferungen von Effektenabrechnungen mit ihren infolge der „Katastrophenhausse" in Börsenwerten aufgeblähten Summen wiesen mahnend auf die Not des Vaterlandes. Der Anteil der Zinsscheine bewegte sich im allgemeinen ebenfalls in steigender Richtung. Die Kompensationsquote der gesamten Jahreseinlieferungen zeigt keine günstige Entwicklung. Sie ist von 66,5% auf 60,2% zurückgegangen. Von den Gesamteinlieferungen in Höhe von 695 776,2 Mill. M. konnten nur 418 818,1 Mill. M. durch Abrechnung ausgeglichen werden, während 276 958,1 Mill. M. auf Girokonto gutgeschrieben werden mußten. Allgemein wird als wesentliche Ursache die Einbeziehung der Schatzanweisungen in das Abrechnungsmaterial angegeben. Den Riesensummen an bei der Reichsbank gekauften Schatzanweisungen konnten nicht gleichhohe Gegenposten an anderem Abrechnungsmaterial gegenübergestellt werden.

Das bereits erwähnte Eilavisverfahren besteht darin, daß das gesamte mit der Buchgeldzahlung zwangsläufig verbundene Avisierungsverfahren von dem eigentlichen, in Lastschrift und Gutschrift sich erschöpfenden Zahlungsvorgang abgetrennt worden ist. Das gesamte Avisierungsmaterial strömt bei der Bank des Berliner Kassenvereins zusammen, wird dort geordnet und unter den Mitgliedern ausgetauscht dergestalt, daß ihr ganzer im Wege des Eilavisverkehrs erfolgender Zahlungsausgleich letzten Endes summiert in je einer Last- und einer Gutschrift auf ihren Reichsbank-Girokonten erscheint. Durch diesen bereits vor oder jedenfalls spätestens gleichzeitig mit der Girozahlung erfolgenden Austausch der Avise wird der wesentliche Zweck der neuen Einrichtung, nämlich die Möglichkeit schnellerer Disposition über Eingänge auf Girokonto sowie beschleunigterer Weiterleitung der Girozahlungen an die endgültigen Empfänger, erreicht. So wird es beispielsweise ermöglicht, daß der bei einer Depositenkasse frühmorgens eingelaufene Ueberweisungsantrag nicht nur am gleichen Tage ausgeführt wird, sondern daß die überwiesene Summe auch noch vor Schluß der Bürostunden bei dem empfangenden Bankinstitut, selbst wenn es die Depositenkasse einer anderen Bank wäre, zur Gutschrift gelangt. Die Mitglieder der Berliner Abrechnungsstelle haben sich somit zwecks beschleunigter Abwicklung des Platzüberweisungsverkehrs zu einem Platzüberweisungsverband zusammengeschlossen.

Im Postscheckverkehr ist die Zahl der Postscheckkunden von 437 667 Ende 1919 um 184 676 oder 42% auf 622 343 Ende 1920 gestiegen. Der Gesamtumsatz betrug bei 335 Millionen Buchungen rund 684 Milliarden M., d. s. gegen das Vorjahr 446 Milliarden M. oder 188% mehr. Bargeldlos wurden 556 Milliarden M. oder 81% des Gesamtumsatzes beglichen. Das Guthaben hat von 3,4 Milliarden M. Ende 1919 auf 7,6 Milliarden, also um 4,2 Milliarden M. zugenommen. Die Gesamteinnahme aus dem Postscheckverkehr betrug 232 Millionen M. Im einzelnen stellten sich im Berichtsjahre die

	Stück	Betrag (in 1000 M.):
Einzahlungen mit Zahlkarte	149 118 500	103 336 284
Einzahlungen mit Postanweisung	76 980	11 761
Uebertragungen von Konten bei demselben Postscheckamt	44 242 350	165 024 203
desgl. bei anderen Postscheckämtern	25 907 200	75 677 891
I. Gutschriften insgesamt	219 345 030	344 050 139

Barauszahlungen	1 973 010	6 959 966
Im Reichsbank-Ueberweisungs- und Abrechnungsverkehr beglichen	1 395 210	49 562 480
Ausgefertigte Zahlungsanweisungen	41 175 370	42 683 584
Angefertigte Wertbriefe	1 640	2 167
Ausgefertigte Postanweisungen	58 670	7 406
Uebertragungen auf Konten bei demselben Postscheckamt	44 242 350	165 024 203
desgl. bei anderen Postscheckämtern	26 928 610	75 572 654
II. Lastschriften insgesamt	115 774 860	339 812 460

Was die Aktivgeschäfte der Notenbanken betrifft, so haben wir die Anlage in Wechseln und Lombarddarlehen bereits oben behandelt. Die Effekten und Debitoren betrugen am Jahresschluß (in Mill. M.):

Ende	Reichsbank		Privatnotenbanken		Zusammen	
	Effekten,	Debit. usw.	Effekten,	Debit. usw.	Effekten,	Debit usw.
1883	29,82	6,66	13,29	17,00	43,11	23,66
1884	48,62	11,15	14,40	21,16	63,93	32,31
1885	46,68	15,66	16,91	24,14	63,50	39,80
1886	62,88	11,36	18,18	23,86	81,07	35,31
1887	5,91	31,84	15,35	28,22	21,25	60,06
1888	18,32	18,46	17,24	27,99	35,57	46,85
1889	28,57	16,89	16,84	17,65	45,41	34,53
1890	37,72	16,34	11,22	16,42	52,94	32,76
1891	1,35	27,28	15,88	18,10	13,22	45,39
1892	12,84	42,39	11,73	17,66	24,57	60,05
1893	6,85	48,52	11,91	19,70	18,76	68,22
1894	4,86	40,48	13,24	20,81	17,69	61,29
1895	19,98	18,00	12,39	21,82	32,37	39,82
1896	6,42	25,21	12,26	23,90	18,68	49,11
1897	37,81	63,65	11,47	23,12	49,27	86,76
1898	41,85	67,15	11,24	28,75	53,09	95,90
1899	29,79	19,87	3,41	26,99	33,20	46,85
1900	84,80	35,63	8,90	32,88	93,70	68,51
1901	123,63	45,67	14,21	41,79	137,84	87,46
1902	186,62	44,11	18,85	37,51	205,47	81,62
1903	110,53	69,92	20,56	34,22	131,09	104,14
1904	185,88	61,09	23,64	26,18	209,52	87,27
1905	214,86	69,25	23,05	15,01	237,86	84,26
1906	262,72	99,27	12,16	13,94	274,88	113,22
1907	121,80	76,41	9,04	19,76	130,84	91,17
1908	394,49	104,11	9,89	13,89	404,39	117,99
1909	331,74	160,66	11,64	13,53	343,38	174,19
1910	156,80	159,93	11,83	12,71	168,63	172,64
1911	148,93	69,21	10,61	13,11	159,54	82,33
1912	108,31	114,55	9,78	12,74	118,09	127,29
1913	403,55	133,74	10,07	11,35	413,62	145,09
1914	33,74	119,27	15,12	22,11	48,87	141,38
1915	52,43	174,48	19,72	29,17	72,15	203,65
1916	86,47	775,85	17,07	39,16	103,54	815,01
1917	93,06	1937,22	71,71	64,25	114,77	2001,47
1918	151,26	2483,24	23,74	55,42	175,00	2538,66
1919	162,42	2903,69	15,90	37,02	178,32	2940,71
1920	194 20	6818,83	194,71	67 20	388,91	6886,03

Die Effekten setzen sich bei der Reichsbank aus Mark 1 351 550 diskontierten Wertpapieren und M. 192 853 303 eigenen Wertpapiere zusammen. An letzteren wurden im Laufe des Jahres angekauft M. 2 493 055 997 und veräußert M. 2 476 200 334; im Bestande verblieben M. 178 950 272, die am 31. Dezember 1920 den oben genannten Wert hatten. Auf Effekten ergab sich ein Gewinn bei der

Reichsbank	auf M.	13 903 031,41
Bayerischen Notenbank	„ „	261 850,25
Sächsischen Bank zu Dresden	„ „	930 766,23
Badischen Bank	„ „	490 660,13

Die Württembergische Notenbank weist für 1920 keine Effekten aus. Unter den Debitoren sind u. a. die Immobilien mit eingerechnet, die bei der Reichsbank einen Betrag von 83,78 Mill. M. ausmachen.

Die gesamten Aktiven betrugen (Mill. Mark):

Ende	Reichsb.	Privatnotenbank.	Zusammen	Ende	Reichsb.	Privatnotenbank.	Zusammen
1883	1191,26	462,78	1654,04	1902	2303,15	341,21	2644,36
1884	1278,82	474,03	1752,86	1903	2395,76	340,77	2736,53
1885	1278,42	470,73	1749,15	1904	2475,18	327,68	2802,86
1886	1456,68	471,36	1928,04	1905	2595,77	296,12	2891,82
1887	1500,92	463,68	1964,61	1906	2767,89	299,97	3067,86
1888	1552,50	445,94	1998,44	1907	2900,38	289,58	3189,58
1889	1671,39	390,78	2062,17	1908	2941,44	309,90	3251,34
1890	1623,80	393,33	2017,13	1909	3064,48	313,30	3377,78
1891	1693,56	381,68	2075,09	1910	3067,93	310,34	3378,27
1892	1638,22	379,18	2047,40	1911	3246,59	312,86	3559,45
1893	1658,11	372,26	2030,37	1912	3569,03	310,40	3879,43
1894	1813,83	386,87	2200,70	1913	3703,43	310,87	4014,30
1895	1926,57	406,63	2333,30	1914	7204,99	312,67	7517,66
1896	1883,50	384,41	2267,51	1915	9890,92	316,45	10207,37
1897	1931,80	394,84	2325,64	1916	13516,63	344,69	13861,32
1898	1977,25	398,00	2375,25	1917	20557,20	400,53	20957,73
1899	2035,69	427,90	2463,60	1918	37709,71	336,19	38329,04
1900	2151,52	433,02	2584,54	1919	71560,27	693,13	72253,42
1901	2264,61	362,98	2627,60	1920	108377,13	845,26	109222,39

Die Garantiemittel stellten sich im Verhältnis zu den gesamten Verbindlichkeiten (Depositen und Notenumlauf), wie folgt (Mill. M.):

Ende	Reichsbank		Privatnotenbanken	
	Aktien-Kapital u. Reserven	Verbindlichkeiten	Aktien-Kapital u. Reserven	Verbindlichkeiten
1883	143,08	1048,18	167,56	295,13
1884	143,90	1134,98	168,13	305,90
1885	144,40	1133,01	168,75	301,98
1886	144,35	1312,33	169,15	302,20
1887	144,83	1356,09	165,14	298,54
1888	144,84	1407,66	163,18	282,76
1889	146,24	1525,15	132,74	258,04
1890	149,52	1474,28	130,00	263,33
1891	150,35	1543,11	118,65	262,98
1892	150,36	1517,86	120,08	259,10
1893	150,64	1489,89	120,39	244,82
1894	150,16	1652,25	117,23	264,04
1895	150,05	1766,60	117,37	284,06
1896	150,92	1715,17	110,68	266,73
1897	150,60	1760,80	118,24	268,82
1898	150,60	1804,37	118,93	270,44
1899	150,57	1853,40	123,77	293,96
1900	150,87	2001,65	121,09	310,93
1901	197,71	2045,10	99,30	260,00
1902	199,01	2087,08	81,82	255,33
1903	202,63	2171,77	82,04	253,63
1904	215,39	2259,79	82,48	245,20
1905	245,48	2570,29	71,36	291,61
1906	245,40	2482,21	71,94	221,91
1907	248,08	2599,97	82,86	209,24
1908	249,17	2655,22	73,46	230,08
1909	249,81	2797,88	73,53	234,51
1910	249,76	2796,73	73,84	230,92
1911	251,79	2975,68	74,37	232,85
1912	256,04	3284,99	74,11	230,15
1913	260,93	3387,49	74,49	215,37
1914	302,11	6805,49	74,69	215,14
1915	327,81	9278,38	75,26	178,66
1916	412,42	12722,22	75,14	210,00
1917	512,08	19563,47	75,42	239,89
1918	846,67	35535,98	76,03	432,60
1919	2995,89	67206,14	76,24	419,78
1920	407,65	106143,36	115,01	591,20

Der im Jahre 1920 von der Reichsbank erzielte Gesamtgewinn stellte sich auf 2 006,5 Mill. M., d. h. weniger als die Hälfte des im Jahre vorher erzielten Gewinnes. Die damalige Ziffer von 4 263,2 Mill. M., die den bis dahin höchsten Gewinn des Jahres 1918 um rund 3½ Milliarde M. überstiegen hatte, was nicht zum geringsten dadurch erreicht worden, daß die Reichsbank zwecks Bezahlung eingeführter Lebensmittel fast die Hälfte ihres Goldbestandes an das Reich abgegeben hatte und hieraus allein einen Gewinn von 2 230,7 Mill. M. verbuchen konnte. Die Diskontierung von Schatzanweisungen seitens des Reiches brachte nahezu 2 Milliarden M. Von den 2 006,5 Mill. M. Gewinn in diesem Jahre entfielen 1 512,9 Mill. M. auf Wechsel, Schecks und diskontierte Schuldverschreibungen, von denen die letzteren, wie wir an anderer Stelle sahen, den weitaus überwiegenden Teil ausmachen. An zweiter Stelle stehen 406,7 Mill. M. Gewinn auf Edelmetall, und zwar diesmal im wesentlichen durch die Abgabe von Silberbarren und Sorten. Für Gebühren wurden 65,4 Mill. M. vereinnahmt gegen nur 28,4 Mill. M. im Vorjahre. Der Gesamtgewinn würde einen wesentlich höheren Betrag erreicht haben, wenn nicht das Devisengeschäft mit einem nicht unerheblichen Verlust abgeschlossen hätte. Wie wir bereits eingangs näher darlegten, hatte die Reichsbank namentlich in den ersten Monaten des Jahres größere Beträge der an den Markt kommenden Devisen aufgenommen, um nach Kräften der sprunghaften Kursbewegung entgegen zu arbeiten. Mit diesem Vorrat konnte sie dann in Zeiten stärkeren Bedarfs eine allzu heftige Verschlechterung der Kurse verhindern. Diese für die Kursstabilisierung außerordentlich nützliche und verdienstvolle Tätigkeit brachte allerdings nicht unerhebliche Verluste mit sich, die indes im Interesse der Allgemeinheit in den Kauf genommen werden mußten.

Von dem Gesamtgewinn von 2 006,5 Mill. M. gingen allein 1 638,3 Mill. M. = 81,6% ab für Verluste infolge der von der Reichsbank übernommenen Garantie für Auslandskredite. Letztere bezifferte sich insgesamt auf 4 188,3 Mill. M., wovon 2 550 Mill. M. aus dem Reservefonds für Kriegsverluste gedeckt wurden. Die Verwaltungskosten betragen in diesem Jahre 206,1 Mill. M. gegen 93,2 Mill. M. im Jahre 1919. Der zur Verteilung an das Reich und die Anteilseigner verbleibende Teil hält sich nach alledem in verhältnismäßig engen Grenzen; es verbleibt an Reingewinn ein Betrag von 53,1 Mill. M. gegen 115,5 Mill. Mark im Jahre 1919. Auf Grund des § 1 des Gesetzes betreffend die Verteilung des Gewinnes der Reichsbank für das Jahr 1920 vom 7. Mai 1921 wird dem Reich vorweg ein Betrag von 68 Mill. Mark überwiesen. Auf Grund des § 24 Abs. 1 des Bankgesetzes in der Fassung des Gesetzes vom 1. Juni 1909 gestaltete sich die Verteilung derart, daß von dem Reingewinn entfallen (in Mill. M.):

auf das Reich	32,76	gegen	94,92
„ die Anteilseigner	15,66	„	15,82
„ den Reservefonds	4,68	„	4,76

Die Gewinnresultate in ihren Hauptposten ergeben sich aus der folgenden Zusammenstellung:

Ende	Reichsbank Brutto-gewinn	Un-kosten	Divid. %	Privatnotenbanken Brutto-gewinn	Un-kosten	Divid. %	Zusammen Brutto-gewinn	Un-kosten	Divid. %
1883	18,83	5,85	6,25	11,65	2,06	5,71	30,03	7,92	5,95
1884	18,56	5,92	6,26	11,61	2,17	5,35	30,17	8,09	5,76
1885	19,32	6,03	6,24	11,26	2,20	5,31	30,62	8,24	5,73
1886	15,92	6,11	5,29	10,01	2,31	4,11	25,93	8,42	4,75
1887	18,89	6,28	6,20	9,90	2,20	4,50	28,79	8,47	5,27
1888	16,62	6,64	6,40	9,14	2,20	4,50	25,75	8,85	4,91
1889	22,14	7,14	7,00	8,86	1,94	5.21	31,00	9,07	6,10
1890	30,87	7,64	8,81	10,95	2,00	6,18	41,82	9,64	7,54
1891	28,42	7,90	7,55	9,48	1,75	5,96	37,91	9,65	6,82
1892	22,36	8,48	6,38	7,50	1,84	4,73	29,87	10,33	5,62
1893	28,83	8,73	7,53	9,54	2,01	5,70	38,37	10,74	6,68
1894	22,47	11,05	6,26	7,93	2,08	5,00	30,40	13,13	5,69
1895	21,70	9,82	5,88	7,68	2,02	4,72	29,39	11,83	5,35
1896	30,18	10,26	7,50	9.74	2,32	5,68	40,22	12,58	6,72
1897	32,70	11,44	7,92	9,67	2,50	6,29	42,38	13,94	7,18
1898	38,20	13,62	8,51	11,67	2,33	6,75	49,87	15,95	7,71
1899	48,62	11,88	10,48	13,49	2,49	7,41	62,11	17,37	9,09
1900	51,89	15,70	10,96	15,53	2,06	7,98	67,42	18,34	9,61
1901	44,75	14,57	6,25	8,82	2,23	5,36	53,57	16,80	5,78
1902	36,89	15,02	5,47	6,60	2,03	5,20	43,49	17,05	5,38
1903	43,03	16,85	6,18	7,54	2,17	5,90	50,57	19,02	6,08
1904	45,24	17,67	7,04	7,53	2,02	6,04	52,77	19,69	6,73
1905	45,25	18,16	6,15	6,58	1,95	6,10	51,83	20,11	6,14
1906	64,21	19,45	8,22	8,30	2,28	7,08	72,50	21,37	8,12
1907	82,55	21,57	9,89	9,46	2,05	9,35	92,01	23,59	9,77
1908	65,62	23,59	7,77	8,50	2,04	8,37	74,11	25,63	7,97
1909	53,41	20,47	5,83	7,29	2,15	7,41	60,70	22,62	9,21
1910	57,43	23,48	6,48	9,47	2,22	7,69	66,90	25,70	6,77
1911	57,20	24,68	5,86	9,85	2,35	7,60	67,05	27,03	6,27
1912	69,78	24,06	6,95	10,40	2,37	8,54	80,18	26,43	6,27
1913	83,54	25,80	8,43	11,96	2,32	8,20	95,41	28,12	8,37
1914	133,30	27,71	10,24	10,15	2,43	7,32	143,45	30,14	9,56
1915	273,15	29,56	8,97	9,75	2,65	7,00	282,90	32,20	8,50
1916	325,61	31,55	8,68	11,35	3,63	8,25	336,96	34,18	8,86
1917	364,54	36,43	8,72	12,91	2,82	8,16	397,45	39,25	8,58
1918	814.27	61,26	8,68	13.89	3,79	7,28	828,16	65,05	8,35
1919	4263,20	93,16	8,79	15,31	6,49	4,75	4278,53	99,81	15,56
1920	2006,49	206,15	8,70	27,85	11,46	7,25	2034,34	217,61	7,54

Die Privatnotenbanken haben insgesamt einen Zugang im Bruttogewinn von 15,3 auf 27,8 Mill. M. = 81,7% erfahren. Bei den einzelnen Banken stellte sich der Bruttogewinn folgendermaßen:

	1920	1919
Bayerische Notenbank	5 901 365	3 188 328
Sächsische Bank zu Dresden	12 388 413	4 702 033
Württembergische Notenbank	3 890 502	2 553 490
Badische Bank	5 667 777	4 870 766
	27 848 057	15 314 617

Die stärkste Vermehrung zeigt die Sächsische Bank zu Dresden und zwar um nicht weniger als 163,8%. Ausschlaggebend dafür ist ein Posten „Verschiedene Erträgnisse" auf dem Gewinn- und Verlustkonto mit M. 6 338 019. Der überhaupt sehr knapp gehaltene Jahresbericht sagt bezüglich dieses Postens: „Im Laufe des Jahres 1920 haben wir noch außerordentliche Einnahmen aus verschiedenen Erträgnissen gehabt. Mit Rücksicht auf den Charakter dieser Einnahmen schlagen wir vor, davon den Betrag von 3 Mill. M., von dem jedoch annehmbarer Weise noch Lasten, wie Abgaben etc., zu tragen sind, einer besonderen Reserve zu überweisen". Welche Bedeutung diesem Posten in der diesjährigen Bilanz der Bank beizumessen ist, geht daraus hervor, daß der Reingewinn nur M. 6 238 328 beträgt, also weniger als dieser eine Posten. Wenn es im Bericht heißt: „Das Jahr brachte uns eine nicht unbeträchtliche Steigerung der Einnahmen, der allerdings eine weit bedeutendere Erhöhung der Unkosten gegenübersteht. Trotzdem war es im abgelaufenen Jahre möglich ein Ergebnis zu erzielen, das die Verteilung einer Dividende von 7% gestattet", und wenn man andererseits weiß, daß im Vorjahre nur 2½% Dividende verteilt wurden, so wäre es immerhin angebracht gewesen, über dieses „Trotzdem" einige erklärende Worte zu bringen. Man geht wohl nicht fehl, wenn man diesen Posten mit den verkauften Goldbeständen in Verbindung bringt.

An Dividende verteilten die

	1920	1919
Bayerische Notenbank	8 %	6 %
Sächsische Bank zu Dresden	7 %	2½ %
Württembergische Notenbank	5 %	4 %
Badische Bank	9 %	6½ %

Auch die Württembergische Notenbank gibt in ihrem Berichte an, daß die Ausschüttung einer Dividende von 5% nur dadurch ermöglicht wurde, daß auf einen durch die Realisierung des Silberbestandes erzielten Gewinn zurückgegriffen werden konnte. Die Unkosten sind bei allen Privatnotenbanken zusammen um 76,9% gestiegen gegenüber 121,2% bei der Reichsbank. Die Bayerische Notenbank hebt, wie auch alle übrigen Banken, die Erhöhung der „Regiekosten", vor allem der Personalausgaben in einem bisher nie dagewesenen Umfange hervor, die dringenden Anlaß geben, auf eine erhebliche Steigerung der Einnahmen bedacht zu sein.

In der Tat muß zugegeben werden, daß die Notenbanken, die nicht in dem Maße wie die Kreditbanken in der Lage sind, Umfang und Art ihrer Geschäfte nach eigenem Ermessen und der jeweiligen Konjunktur entsprechend einzurichten, unter Verhältnissen wie den gegenwärtigen keinen leichten Stand haben. Auch dieser Gesichtspunkt wird bei der Regelung der ganzen Notenbankfrage, die immer dringender zur Notwendigkeit wird, nicht außer acht gelassen werden dürfen.

Die Kreditbanken.

Von Geheimen Regierungsrat Eggebrecht.

Soweit die deutschen Kreditbanken in Betracht kommen, muß die am Beginn unserer Darstellung geschilderte ungesunde Entwickelung unserer Volks- und Finanzwirtschaft notwendigerweise den umgekehrten Erfolg für die Gewinnchancen der Banken haben. In den jetzigen Zeiten sind glänzende Gewinne der Banken kein Zeichen der Prosperität der Volkswirtschaft. Sieht man die gesunde Entwickelung in einer Einschränkung des Notenumlaufs, in der hierdurch notwendigen Versteifung des Geldmarktes, in einer Beschränkung der Staatsausgaben, in Umwandlung von Schatzanweisungen in langfristigen Anleihen denkt man dann noch an Zwangsanleihe und hohe Besteuerung der Spekulationsgewinne in Devisen- und Effektenverkehr, so wären dieses alles Maßnahmen, die die Scheinblüte im Kreditbankgewerbe vernichten würden, insbesondere wenn hierzu noch eine Besserung des Markkurses käme. Da wir aber von diesen Maßnahmen im Berichtsjahre noch weit entfernt waren, der Geldmarkt infolge der Notenpresse äußerst flüssig war und das Börsenspiel infolge der Flucht vor der Mark riesenhafte Dimensionen erreichte, nahmen die Bilanzzahlen der Banken märchenhaften Umfang an. Natürlicherweise kann man nicht einfach Vergleiche mit den Vorjahren anstellen, ohne die eingetretene Geldentwertung zu berücksichtigen. Im Vergleich zum Jahre 1913 hat sich der Gesamtumsatz aller Banken gut um das Fünffache vermehrt.

Eine Steigerung der Dividende in dieser Höhe hat man jedoch nicht für vertretbar gehalten, ebenso wie man das Kapital nicht entsprechend vermehrt hat. Es ist dies eine Politik der Vorsicht, wie sie bei den ungesunden Verhältnissen unserer Finanzwirtschaft unbedingt notwendig ist. Sollte eine Besserung der Staatsfinanzen und des Markkurses im Laufe der Zeit eintreten, so müssen die Banken auch genügend innere Reserven haben, um sich der hierbei eintretenden Deflation wieder anpassen zu können. Wieweit die Banken mit dem Schicksal der Staatsfinanzen schon verquickt sind, ergibt sich aus der Wechselportefeuille der Banken, das in der Hauptsache Schatzanweisungen enthält. Demgegenüber wird der Bestand an Handelswechseln nur verschwindend gering sein. Leider ist eine Scheidung von Schatzanweisungen und Handelswechseln, wie sie die Reichsbank 1921 durchgeführt hat, in den Bilanzen der Kreditbanken 1920 noch nicht erfolgt, desgleichen fehlt auch noch immer die Veröffentlichung der bewährten Zweimonats-Bilanzen. Eine Scheidung von Wirtschafts- und Staatsfinanzen, wie man sie heutzutage im Interesse der Oeffentlichkeit verlangen muß, ist auch insoweit bei den Kreditbanken im Berichtsjahre noch nicht durchgeführt.

Desgleichen blieb eines der wichtigsten Probleme des Geldmarktes, die Regelung des Devisenhandels, noch ungelöst. Der Devisenhandel hat im Laufe der Zeit schon mancherlei Maßnahmen über sich ergehen lassen müssen, sowohl während des Krieges, wie nach demselben. Den Anfang machte die Devisenordnung vom 20. Januar 1916, die die Regelung des Zahlungsverkehrs mit dem Auslande zunächst in die Hand nahm. Die neue Devisenordnung vom 8. Februar 1917 mußte dann in mancher Hinsicht die erste Verordnung ergänzen und verbessern. Zu sehr lebhaften Erörterungen führte nach dem Kriege und nach Fallenlassen der Devisenordnung die Frage nach Einführen des Devisenterminhandels. Der Terminhandel selbst, wie die beabsichtigte Einrichtung einer Liquidationskasse hatten Freunde und Gegner auf den Plan gerufen. Die Verhandlungen schienen bereits zu einem gewissen Ergebnis zu gelangen, wenn auch namentlich über die Liquidationskasse, die Ansichten noch nicht geklärt waren. Die ganze Frage ist schließlich im Sande verlaufen, trotzdem man sich sagen mußte, daß bei der immer steigenden Bedeutung des Devisenhandels und seiner spekulativen Auswüchse eine Regelung auf das Dringendste erforderlich war.

Auch der Ende des Jahres stattfindende deutsche Bankiertag gab hierzu keine positiven Vorschläge, wie er im ganzen genommen nur als eine glänzende machtvolle Tagung mit ausgesprochen politischem Zweck auf die Brüsseler Konferenz hin zu werten ist. Die Tagung war zwar reich an guten und geistvollen Referaten, die die Stellungnahme der Bankwelt zu den sie berührenden Fragen der Volkswirtschaft erläuterten, aber arm an Leistungen von positivem Wert, insbesondere praktischen Vorschlägen, zur Beseitigung der krankhaften Erscheinungen unserer Volkswirtschaft. Jedoch ragte das Referat von Warburg über die Valutafrage über den gewöhnlichen Rahmen eines geistvollen Vortrags weit hinaus. Insbesondere heutzutage, wo man häufig mit dem

Problem der Währungsreform spielt und diese vor der Gesundung der Volkswirtschaft in Angriff nehmen will, muß man ständig die alte Grundweisheit beherzigen, daß eine Stabilisierung der Mark nicht möglich ist, bevor sich nicht die Wirtschaft selbst wieder in gesundem Fahrwasser befindet. Die Voraussetzung hierfür bildet die Beseitigung der passiven Handelsbilanz, da wir unsichtbare Einfuhrwerte nicht mehr besitzen. Es bleibt das Verdienst von Max Warburg, dieses klärend und überzeugend nachgewiesen zu haben. Hierdurch legte er auch die Stellung des deutschen Bankgewerbes zu dieser Frage fest.

Die weiteren Aufgaben des Bankgewerbes beim Wiederaufbau der deutschen Wirtschaft erblickte man nach den Referaten des Bankiertags in der Hauptsache in der Verteidigung der Finanzierungspolitik der Banken, in der Behauptung, daß die Banken jeden berechtigten Kredit begehren zu entsprechen vermögen. Es bedürfe zu diesem Zweck weder einer Reichswirtschaftsbank, noch einer genossenschaftlichen Organisation der Industrie, noch des Eingreifens ausländischer Geldinstitute. Die blosse Verteidigung einer Politik ist aber noch keine Lösung eines Problems der Kreditnot, dessen Bestehen in sehr vielen Fällen nicht geleugnet werden kann. Es ist außerordentlich zweifelhaft, ob bei den Umwälzungen, die die Markentwertung hervorruft, die gewöhnlichen Wege der Kapitalsbeschaffung mit der Ausgabe von Aktien und Emissionen hierfür genügend sind. Natürlich ist es volkswirtschaftlich richtig, wenn die Banken die Spekulationskredite gegenüber dem Publikum, das dem Börsenspiel huldigt, um sich so einen Nebenverdienst zu verschaffen, beschränkt. Auf diesem Gebiete ist jedoch anscheinend nichts geschehen, denn noch nie hat die Spekulation auf dem Gebiete des Börsenwesens so geblüht, wie in den Jahren nach Kriegsende.

Ob die Banken dagegen der berechtigten Kreditnot des legitimen Handels und der Industrie durch ihre Konzentrationspolitik abgeholfen haben, muß die Zukunft lehren. Ueberhaupt scheint die im Anschluß an die vertikale Vertrustung in der Industrie erfolgte weitere Konzentrationsbewegung des Bankgewerbes ihre innere Berechtigung erst für die Probleme und Gefahren der Zukunft zu haben, auf die sich die Bankwelt bewußt von selbst einstellt.

Neben dem Kreditmangel in der Industrie bedarf noch die Frage des Veredelungskredits einer Lösung. Es fehlt die Schaffung einer Konzentrationsbank für Rohstoffkredite, die auch solange noch kaum in Frage kommen konnte, als Amerika den Friedensvertrag nicht ratifiziert hatte. Die Voraussetzung hierfür lag erst Ende des Jahres vor, als die Rohstoffnot sich in einen Ueberfluß von Rohstoffen verwandelte. Bis dahin hatten die Großmächte bei dem gegenseitigen wirtschaftlichen Egoismus an der Lösung der Rohstoffrage für Deutschland kein Interesse. Für die Bedürfnisse des Jahres 1920 genügte daher vorläufig die Tätigkeit der Großbanken. Es ist jedoch sehr die Frage, ob ihre Kraft genügen wird, wenn einmal wieder die Auslandsbeziehungen intensiver werden, und insbesondere eine Lösung der Entschädigungsfrage uns zum ausgedehnten Export zwingen muß. Es scheint, als ob die Errichtung besonderer Treuhandorganisationen derjenige Weg sein wird, der den ausländischen Rohstofflieferanten die beste Sicherheit für den erforderlichen Veredelungskredit gewähren kann. Bei dem holländischen Staatskredit von 200 Millionen Gulden ist diese Organisationsform mit Erfolg gewählt worden. Bei Aufnahme von Auslandskrediten wird überhaupt neben den Großbanken die Großindustrie häufig eine gewichtige Rolle zu spielen berufen sein.

Gegen die Ueberfremdungsgefahr haben sich die Banken bisher ohne besondere Anstrengung wehren können. Abgesehen von den besetzten westlichen Gebieten, wo verschiedene Neugründungen französischer, englischer und belgischer Banken vorliegen, ist ein besonderer Wettbewerb ausländischer Banken nicht in Erscheinung getreten. In Hamburg wurde als erstes japanisches Bankinstitut, die Yokohama Species Bank, Ltd., gegründet, in Berlin die Tschechoslowakische Bank für auswärtigen Handel. Die Badische Bank in Mannheim schützte sich durch Ausgabe von Vorzugs-Aktien mit mehrfachem Stimmrecht gegen die vermutete Möglichkeit des Eindringens ausländischen Kapitals. Der französischen Expansionsbewegung ist die Koblenzer Bank zum Opfer gefallen. Im übrigen haben die Banken, insbesondere die Großbanken, durch Errichtung von Filialen auf allen in Betracht kommenden Plätzen, insbesondere im Westen Deutschlands, gegen eine weitere Ausbreitung ausländischer Banken Schritte ergriffen.

Im allgemeinen ist im Gegensatz zur Industrie, die Konzentration im Bankgewerbe schon sehr weit vorgeschritten. Die Großbanken verwalten bereits in Gemeinschaft mit den ihrem Konzern angegliederten Banken etwa 90% aller den Banken anvertrauten Kapitalien. Es ist also von der Warte des Volkswirtes aus gesehen nur noch ein kleiner Schritt, der zur völligen Aufsaugung der Provinz-Institute führen kann. Indessen hat es anscheinend für die Großbanken selbst keinen Zweck, diesen Schritt ohne besondere Gründe zu tun. Im großen und ganzen genügt es den Großbanken, wenn sie mit den Provinzbanken im Konzern stehen. Auch bei einer Fusion müssen sie den Provinzbanken eine größere Selbständigkeit lassen. Aehnlich wie bei der Industrie wird äußerlich an dem Bilde für das Publikum nichts geändert. Die Fusion dient in erster Linie nur banktechnischen Zwecken zur Vereinfachung des Geschäftsbetriebes, zur allgemeinen Kontrolle der Tätigkeit der Bank und zur gegenseitigen Stärkung der Mittel. Das durch die Inflation beeinflußte riesige Börsengeschäft mit seinen märchenhaften Umsätzen brachte den Banken außerordentlich große Gewinne, so daß die Großbanken an und für sich in der Lage waren, jederzeit im Berichtsjahre neue eigene Aktien unterbringen und die Gewinne auf ein größeres Aktienkapital verteilen zu können. Andererseits waren die Provinzbanken auch ihrerseits finanziell stark genug und erwarteten besonders günstige Angebote. Hiermit lagen die Voraussetzungen für eine weitere Ausdehnung der Konzentrationsbewegung vor, die daraufhin auch erfolgte.

Die günstigen Verhältnisse für die Konzentration im Bankgewerbe machten sich in erster Linie die Großbanken zunutze. Von den Berliner Großbanken haben drei ihren Wirkungskreis in ganz erheblichem Umfange erweitert und größere Provinzbanken in sich aufgenommen. Diese Operation wurde natürlich gleichzeitig mit einer Kapitalerhöhung verbunden, so daß sich das Kapital der Berliner Großbanken von 1350 auf 1680 Millionen Mark erhöhte. Seit 1917 sind dies die ersten Kapitalserhöhungen, mit denen die Großbanken hervorgetreten sind. Während man in früheren Jahren die Kapitalerhöhungen mit der Theorie begründete, daß das Aktienkapital zu den fremden Geldern in einem bestimmten Verhältnis von etwa 1 zu 3 stehen müsse, wurde dieser Grundsatz durch die Wirkungen der Inflation völlig über den Haufen geworfen. Heutzutage beträgt die im Aktienkapital vorhandene Deckung der Banken vielleicht 5 bis 6% der fremden Gelder. — Die Kapitalerhöhungen im vergangenen Jahre erfolgten demnach in der Hauptsache zum Zweck der Expansion, auch mußten, um einigermaßen stabile Kurse der Bankaktien zu erzielen, die gestiegenen Gewinne auf ein größeres Aktienkapital verteilt werden. Hierzu kam noch, daß das Publikum eigentlich jeden Betrag aufnahm.

Als erste der Großbanken trat im Frühjahr die Commerz- und Diskontobank, die auf ein 50jähriges Bestehen zurückblicken konnte und ihre Dividende auf 9% erhöhte, mit einer Kapitalerhöhung von 115 Millionen von 85 auf 200 in die Oeffentlichkeit. Gleichzeitig hiermit wurde durch sie die Uebernahme der Mitteldeutschen Privatbank in Magdeburg bekanntgegeben. Für jede Aktie der Privatbank, deren Kapital 60 Millionen betrug, wurde durch die Commerzbank eine Aktie gegeben, so daß die Fusion der Commerzbank 60 Millionen kostete. Für die Mitteldeutsche Privatbank war dies ein sehr gutes Geschäft; ebenso gewährleistet die Transaktion der Commerzbank, die jetzt Commerz- und Privatbank firmiert, eine erhebliche Ausdehnung, da die Mitteldeutsche Privatbank über 90 Zweigstellen verfügte.

Im Juni des Jahres erfolgte der Zusammenschluß der Nationalbank für Deutschland mit der Deutschen Nationalbank in Bremen, der insoweit Interesse bietet, als die Berliner Großbank in der kleineren Bremer Firma aufging, die ihr Kapital zu diesem Zweck um 108 Millionen auf 150 Millionen Mark erhöhte. Man wählte diese Art der Fusion, weil die Deutsche Nationalbank eine Kommanditgesellschaft auf Aktien ist und man diese Rechtsform für die neue Gründung beibehalten wollte. Unter den Großbanken sind die Discontogesellschaft und die Berliner Handelsgesellschaft noch Kommanditgesellschaften auf Aktien, eine Rechtsform, bei der die Geschäftsinhaber — nach der Sprachweise des Handelsgesetzbuches die Komplementäre — erheblich größere Rechte als der Vorstand der Aktiengesellschaften gegenüber den Aktionären haben. Wahrscheinlich hat man diese Stärke der rechtlichen Position der Geschäftsführer als notwendig auch für die neue Gründung gehalten. Die Bank firmiert natürlich weiter als Nationalbank für Deutschland und hat ihren Sitz in Berlin.

Ende des Jahres wurde dann die Transaktion der Deutschen Bank, die schon lange vorher erörtert wurde, durchgeführt. Sie erhöhte ihr Aktienkapital von 275 auf 400 Millionen Mark und überflügelte hiermit die Disconto-Gesellschaft, die bis dahin mit 310 Millionen die an Aktienkapital stärkste Großbank Deutschlands gewesen war. Gleichzeitig hiermit gliederte sie sich die Hannoversche Bank, die Braunschweigische Privatbank und die Privatbank zu Gotha an, die bisher nur im Konzern der Deutschen Bank gestanden hatten und bei denen diese beteiligt war. Ferner erwarb die Deutsche Bank die Mehrheit der Aktien der Hildesheimer Bank und der Württembergischen Vereinsbank, die hiermit in den Konzern der Deutschen Bank übertraten.

In der Hauptsache wird hierdurch der Einfluß der Deutschen Bank im westlichen Mitteldeutschland, einschließlich Thüringens, verstärkt, wo sie bisher noch nicht in besonderem Umfang vertreten war.

Zu Beginn des Jahres unternahm ferner die Bank für Handel und Industrie (Darmstädter Bank) eine Kapitalserhöhung um 60 Millionen, womit sie ihr Kapital auf 220 Millionen erhöhte. Sie verband hiermit keine Angliederung von Provinzbanken, sondern verstärkte ihren Einfluß durch die Gründung einer Reihe von Filialen, insgesamt 20, im Jahre 1920. In dieselbe Zeit fällt die Kapitalserhöhung der Mitteldeutschen Creditbank von 60 auf 90 Millionen Mark.

Während im Jahre 1919 12 Aktienbanken mit einem Kapital von über einer Million Mark durch Fusionen von anderen Banken aufgenommen wurden, lassen sich im Jahre 1920 außer den erwähnten Angliederungen durch die Großbanken noch folgende Fusionen von Aktienbanken feststellen: Die Commerz- und Privatbank übernahm weiter die Vereinsbank zu Wismar, den Gothaer Bankverein und die 1919 mit einem Kapital von M. 400000 errichtete Westfälische Bank in Buer. Die Nationalbank übernahm die Holsten-Bank in Neumünster, der Bankverein für Schleswig-Holstein den Altonaer Bankverein, die Mitteldeutsche Privatbank die Potsdamer Kreditanstalt, die Allgemeine Deutsche Creditanstalt die Leipziger Vereinsbank, die Waren-Liquidationskasse in Hamburg, die Maklerbank in Hamburg, die Osnabrücker Bank, die Artländer Bank. Von Hypothekenbanken übernahm als einzige die Deutsche Grundkredit-Bank Gotha die Schwarzburgische Hypothekenbank in Sondershausen. Gegen Ende des Jahres machte sich bei den gemischten Hypothekenbanken, d. h. solchen, welche sowohl das bankmäßige Depositen- und Kreditgeschäft wie den Immobiliarkredit pflegen, das Bestreben bemerkbar, eine Verstärkung der Betriebsmittel und eine möglichst vollständige Scheidung zwischen den beiden Zweigen ihres Geschäfts eintreten zu lassen. Die volle Ausnutzung des enormen Aufschwunges, den das Geschäft der Kreditbanken in den letzten Jahren genommen hat, wird ihnen durch die Rücksichten, die ihnen die Funktion als Hypothekenbank auferlegt, erschwert. Die hieraus entspringenden Fusionen im Bayerischen Hypothekenbankgewerbe fallen jedoch erst in das Jahr 1921 und begannen mit dem Zusammenschluß der Bayerischen Vereinsbank und der Bayrischen Handelsbank.

Natürlich steht die Entwicklung im Bankwesen im gewissen Zusammenhang mit dem Zusammenschluß in der Industrie. Auch die industrielle Konzentration umfaßt Unternehmungen in ganz Deutschland, nicht nur in einem bestimmten Gebiet oder in einer bestimmten Branche. Es sind so Verbindungen an den verschiedensten Plätzen entstanden, die früher nicht vorhanden waren. Hierauf müssen auch die Banken als die berufenen Vermittler zwischen Kapital und Publikum Rücksicht nehmen und eigene Niederlassungen an den Standorten der Industrie schaffen. Außerdem zwang die wirtschaftliche Entwicklung zu weiterer Betätigung auch in dem bedrohten Osten, wo insbesondere in Danzig jetzt fast sämtliche Großbanken vertreten sind. Im Jahre 1920 hat demnach eine ganz erhebliche Neugründung von Filialen stattgefunden. Bei den Großbanken beliefen sich die Filialenerrichtungen nach den Bekanntmachungen in der Presse auf 45, bei den Provinzbanken betrug ihre Zahl 40, insgesamt also 85. Ferner wurde eine Anzahl neuer deutscher Bankanstalten errichtet, hierunter in Oberschlesien der Oberschlesische Bankverein in Kattowitz mit 50 Millionen Kapital von der Deutschen Bank, die Oberschlesische Bank in Beuthen durch die Dresdner Bank. Für die Aufnahme des Handels mit den östlichen Staaten dienen die neu errichtete Verkehrsbank für Auswärtigen Handel mit 5 Millionen Kapital, die Deutsch-Baltische Bank mit 20 Millionen Kapital, die Memeler Bank für Handel und Gewerbe mit 10 Millionen Kapital und die Nordische Kredit- und Handelsbank mit 3 Millionen Kapital für die Handelsbeziehungen mit den skandinavischen Staaten. Im Westen wurde für den Verkehr mit Holland und Ueberseeverkehr die Deutsch-Niederländische Bank mit 3 Millionen Kapital errichtet, ferner die Niederrheinische Bank in Wesel mit 3 Millionen Kapital. Weitere Gründungen im Westen sind die Bank für das Nahetal in Birkenfeld, die Oldenburgische Landesbank, die Continentalbank und Handelsgesellschaft in Mainz und die Oberhausensche Bank in Oberhausen. Das Jahr 1920 erlebte auch eine Entfusionierung, indem der Elberfelder Bankverein, der erst 1919 von der Deutschen Bank aufgenommen war, wieder mit 6 Millionen Mark Kapital neu gegründet wurde. Aufgegeben wurde ferner die Fusion des Barmer Bankvereins durch die Disconto-Gesellschaft und der Krögiser Bank durch die Allgemeine Deutsche Creditanstalt.

Die zunehmende Geldentwertung und das Expansionsbedürfnis zwang die Banken auch in ganz erheblichem Umfange ihr Aktienkapital zu erhöhen und hierdurch eine gewisse Stabilität in der Höhe der Dividende im Vergleich mit den Vorjahren zu erzielen. Insgesamt erhöhten die in der großen Tabelle enthaltenen Banken ihr Kapital um 602,89 Mill. M., wovon auf die Großbanken 390 Millionen entfallen. Die Gesamtkapitalvermehrung im Jahre 1919 hielt sich dagegen in der bescheidenen Grenze von 54 Millionen.

Bei den Kreditbanken bis zu 30 Millionen Aktienkapital ergibt sich folgende Erhöhung des Stammkapitals:

Name der Bank	Kapitals-erhöhung	Jetziges Kapital
	in Millionen M.	
Deutsche Bank	125	400
Commerz- und Privatbank	115	200
Nationalbank für Deutschland	90	150
Bank für Handel und Industrie	60	220
Mitteldeutsche Creditbank	30	90
Barmer Bankverein	50	150
Essener Creditanstalt	28	120
Rheinische Kreditbank	25	120
Pfälzische Bank	25	75
Vereinsbank in Hamburg	12,5	50
Chemnitzer Bankverein	15	30
Deutsche Vereinsbank	10	40
Danziger Privataktienbank	10	30
Ostbank für Handel und Gewerbe	5	35

Zwecks Darstellung der ganzen Machtposition der einzelnen Großbanken wollen wir, wie gewöhnlich, zeigen, wieviel von dem gesamten in Verwaltung der Banken befindlichen Kapital von den einzelnen Bankgruppen verwaltet wird. Dabei haben wir von den Konzernbanken natürlich nur diejenigen berücksichtigt, die in unserer großen Tabelle enthalten sind.

Aktienkapital und Reserven.

	Mill. M. 1919	Mill. M. 1920
Deutsche Bank	515	178
Dt. Treuhand-Gesellsch.	4	7
Dt.-Uebers. Bank	40	40
Deutsche Vereinsbank	34	45
Essener Creditanstalt	112	156
Hannoversche Bank	48	—
Hildesheimer Bank	17	27
Mecklenb. Hypotheken- und Wechelbank	19	16
Niederlausitzer Bank	3	11
Oldenburg. Spar- und Leih-Bank	6	16
Osnabrücker Bank	26	25
Pfälzische Bank	61	88
Privatbank zu Gotha	12	—
Rhein. Credit-Bank	112	141
Württbg. Vereinsbank	57	56
	1065	1406
Dresdner Bank	341	341
Dt. Süd-Amerik. Bk. A.-G.	21	24
Dt. Orient-Bank A.-G.	22	22
Dürener Bank	12	12
Eschweiler Bank	2	2
Mecklenbg. Bank	6	5
Oldenbg. Landes-Bank	4	6
	408	412
Commerz- u. Privatbank	104	251
Bankverein Göttingen, Göttingen	6	6
Chemnitz. Bank-Verein, Chemnitz	20	40
Freiberger Bankverein, Freiberg i. Sa.	2	2

	Mill. M. 1919	Mill. M. 1920
Hessischer Bankverein, Cassel	9	9
Löbauer Bk., Löbau i. Sa.	9	9
Thüringisch. Landesbk., Weimar	5	11
Vogtländ. Creditanstalt	5	12
	160	340
Disconto - Gesellschaft	4̄0	450
Norddeutsche Bank	82	83
A. Schaaffhausen'scher Bank-Verein	110	115
Allgemeine Deutsche Creditanstalt	183	224
Bank f. Thüringen vorm. B. M. Strupp A.-G., Meiningen	17	23
Brasilianische Bank	23	22
Bank für Chile	5	10
	870	927
Bank für Handel u. Industrie	192	267
Ostb. f. Handel u. Gewerbe	34	41
Württemb. Bk.-Anstalt	14	25
	240	333
Berliner Handels-Gesellschaft	146	144
Danziger Priv.-Akt.-Bk.	25	39
	171	183
Nationalbank für Deutschland	100	180
Mitteldeutsche Creditbank	69	104

Gesamtes verwaltetes Kapital:

	Mill. M. 1919	Mill. M. 1920
Deutsche Bank	15792	22929
Deutsche Treuhandgesellschaft	5	9
Dt.-Uebers. Bank	250	250
Deutsche Vereinsbank	188	275
Essener Creditanstalt	719	1421
Hannoversche Bank	233	—
Hildesheimer Bank	110	192
Meckl. Hypotheken- u. Wechselbank	540	562
Niederlausitzer Bank	58	137
Oldenburgische Spar- und Leihbank	195	234
Osnabrücker Bank	190	326
Pfälzische Bank	912	1295
Privatbank zu Gotha	86	—
Rheinische Credit-Bank	1128	1723
Württembergische Vereinsbank	459	764
	20865	30117
Dresdner Bank	8824	12191
Deutsch - Südamerikan. Bank	263	411
Deutsche Orientbank	—	—
Dürener Bank	98	98
Eschweiler Bank	12	19
Mecklenburgische Bank	68	76
Oldenbg. Landes-Bank	219	287
	9484	13082
Commerz- und Privatbank	2385	5554
Bankverein Göttingen	28	28
Chemnitzer Bankverein	181	359
Freiberger Bankverein	12	18
Hessischer Bankverein	106	143
Löbauer Bank	88	159
Thüringische Landesbk.	105	176
Vogtländ. Creditanstalt	15	103
	2920	5537

	Mill. M. 1919	Mill. M. 1920
Disconto - Gesellschaft	9076	12894
Norddeutsche Bank	854	988
A. Schaaffhausenscher Bank-Verein	1921	2464
Allgemeine Deutsche Creditanstalt	1650	2717
Bank für Thüringen, vormals B. M. Strupp, A.-G. Meiningen	288	389
Brasilianische Bank	49	142
Bank für Chile	40	48
	13878	19642
Bank für Handel u. Industrie	4360	6465
Ostbank für Handel und Gewerbe	376	332
Württemb. Bank-Anst.	102	127
	4838	6904
Berliner Handels-Gesellschaft	1187	2665
Danziger Privataktienbank	150	250
	1337	2915
Nationalbank für Deutschland	1086	2842
Mitteldeutsche Creditbank	1122	1675

Die 8 Berliner Banken verwalteten also Ende 1920 zusammen mit den ihnen angegliederten bezw. befreundeten Instituten ein Gesamtkapital von 82 714 Mill. M. gegen 57 180 Mill. M. Ende 1919 gegen 30 577 Mill. M. Ende 1918, gegen 24 762 Mill. M. Ende 1917, 16 920 Mill. M. Ende 1916, 14 983 Mill. M. Ende 1915, 13 138 Mill. Mark Ende 1914, 13 581 Mill. M. Ende 1913, 13 215 Mill. M. Ende 1912, 13 023 Mill. M. Ende 1911 und 12 590 Mill. M. Ende 1910. Das sind von dem Gesamtkapital aller Banken 90,1 gegen 91,9 Ende 1919 gegen 87% Ende 1918, 88,6% Ende 1917, 84,0% Ende 1916, 86,2% Ende 1915, 84,4% Ende 1914, 83,7% Ende 1913, 83,3% Ende 1912, 83% Ende 1911, 84% Ende 1910, 83% Ende 1909, 83% Ende 1908, 82% Ende 1907, 80% Ende 1906.

Der Prozentsatz hatte sich also nicht nennenswert verändert. Bei dieser Zusammenfassung der Kapitalien ist allerdings wieder daran zu erinnern, daß die als dauernde Beteiligung im Besitze der verbündeten Banken befindlichen Aktienbeträge doppelt gezählt sind, aber die Höhe der Dublierung nicht ermittelt werden kann, weil die Banken es unterlassen, in ihren Geschäftsberichten darüber ausreichende Angaben zu machen. Aus den verschiedensten Ursachen kommen andauernd Verschiebungen vor, so daß man es bei diesen Beteiligungen weder mit ganz konstanten, noch von Anfang an bekannten Größen zu tun hat. Für unsere Betrachtung wäre aber eine solche genaue Ermittlung der doppelt gezählten Kapitalbeträge auch nebensächlich; denn es handelt sich hier in erster Linie darum, die Kapitalmacht der Bankengruppen zu veranschaulichen und die Ausdehnung der Gruppenbildung vor Augen zu führen. Da die Berliner Großbanken im Mittelpunkte dieser Gruppen stehen, so reicht ihr Einfluß, wie oben schon gesagt, tatsächlich weit hinein in das deutsche Bankwesen.

Wenn 1920 keine Zunahme trotz der weiteren Konzentration erfolgt ist, so liegt dieses daran, daß nur die eigentliche Aufsaugung der Provinzbanken durch die Großbanken zugenommen hat, nicht die Erweiterung durch Interessengemeinschaften In der Hauptsache vermehren die Großbanken ihren Einfluß in der Provinz heutzutage durch eigene Filialen, auf deren Umfang wir schon oben hingewiesen haben. Ihre Anzahl stieg von 1913 bis 1920 von 177 auf 437, bei der Deutschen Bank allein von 105 auf 236.

Die in der Verwaltung der sämtlichen Kreditbanken befindlichen e i g e n e n (Aktienkapital und Reserven) und f r e m d e n (Kreditoren. Depositen, Akzepte, Schecks, sonstige Passiva und Reingewinne) Kapitalien beliefen sich am Jahresschluß auf:

			gegen Vorjahr
1883	1961,7	Millionen Mark	
1884	2122,6	„ „	(+ 160,9 Millionen)
1885	2229,0	„ „	(+ 106,4 „)
1886	2283,4	„ „	(+ 54,3 „)
1887	2338,8	„ „	(+ 55,4 „)
1888	2529,8	„ „	(+ 191,0 „)
1889	3156,2	„ „	(+ 626,4 „)
1890	3149,9	„ „	(— 6,3 „)
1891	3104,0	„ „	(— 45,9 „)
1892	3154,5	„ „	(+ 47,5 „)
1893	3167,3	„ „	(+ 15,8 „)
1894	3593,5	„ „	(+ 426,2 „)
1895	3933,2	„ „	(+ 339,7 „)
1896	4214,7	„ „	(+ 281,5 „)
1897	4718,0	„ „	(+ 503,3 „)
1898	5673,5	„ „	(+ 955,5 „)
1899	6466,4	„ „	(+ 792,9 „)
1900	6958,0	„ „	(+ 491,6 „)
1901	6643,4	„ „	(— 314,6 „)
1902	7085,1	„ „	(+ 441,7 „)
1903	7570,6	„ „	(+ 485,5 „)
1904	8460,4	„ „	(+ 889,9 „)
1905	9826,9	„ „	(+ 1366,6 „)
1906	11394,9	„ „	(+ 1568,0 „)
1907	12075,8	„ „	(+ 680,9 „)
1908	12661,5	„ „	(+ 585,7 „)
1909	13739,4	„ „	(+ 1077,9 „)
1910	15015,2	„ „	(+ 1275,8 „)
1911	15649,8	„ „	(+ 634,6 „)
1912	15854,2	„ „	(+ 204,4 „)
1913	16229,8	„ „	(+ 375,6 „)
1914	15556,4	„ „	(— 673,4 „)
1915	16823,3	„ „	(+ 1266,9 „)
1916	20136,3	„ „	(+ 3313,0 „)
1917	27953,9	„ „	(+ 7817,6 „)
1918	35170,5	„ „	(+ 7216,6 „)
1919	62067,3	„ „	(+26956,8 „)
1920	91913,6	„ „	(+29906,3 „)

Trennen wir die Berliner Banken von den Provinzbanken, so ergibt sich folgende Uebersicht (Millionen Mark):

	Berliner Banken		Provinzbanken	
	Millionen Mark			
1890	1607	—	1543	—
1895	2320	+ 713	1613	+ 70
1896	2375	+ 55	1840	+ 227
1897	2639	+ 264	2079	+ 239
1898	3304	+ 665	2369	+ 290
1899	3632	+ 328	2834	+ 465
1900	3821	+ 189	3137	+ 303
1901	3689	+ 132	2954	— 183
1902	4044	+ 355	3042	+ 88
1903	4332	+ 288	3238	+ 196
1904	4959	+ 627	3501	+ 263
1905	5742	+ 783	4084	+ 583
1906	6464	+ 722	4930	+ 846
1907	6473	+ 9	5602	+ 672
1908	6333	— 140	6328	+ 726
1909	6852	+ 519	6887	+ 559
1910	7757	+ 905	7258	+ 371
1911	8055	+ 298	7594	+ 336
1912	8123	+ 67	7732	+ 138
1913	8391	+ 268	7839	+ 107
1914	8193	— 198	7363	— 476
1915	9354	+ 1161	7469	+ 106
1916	11700	+ 2346	8436	+ 967
1917	17727	+ 6027	10227	+1791
1918	22752	+ 5025	12418	+2191
1919	43831	+21079	18236	+5818
1920	67195	+23364	24719	+6483

Während in früheren Jahren aus der Tabelle der Wechsel der Konjunktur deutlich ersichtlich ist, sind es seit 1917 nur Inflationserscheinungen, die die rapide Steigerung der Ziffern hervorgerufen haben.

An dem gesamten verwalteten Kapital waren beteiligt:

	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
Berliner Banken mit	52,6%	55,6%	58,1%	63,4%	64,7%	70,5%	73,2%
Provinzbanken mit .	47,4%	44,4%	41,9%	36,6%	35,3%	29,5%	36,8%

Bei dieser Gegenüberstellung der Berliner und der Provinzbanken ist zu berücksichtigen, daß einige H y p o t h e k e n - b a n k e n g e m i s c h t e n S y s t e m s sowie auch die kleinen Provinzbanken (mit weniger als einer Million Aktienkapital) auf Seite der Provinzbanken fehlen. Der Anteil der Provinzbanken an dem gesamten verwalteten Kapital war seit 1906 im Steigen begriffen, und Ende 1908 war in dieser Hinsicht das Gleichgewicht zwischen Berliner Banken und Provinzbanken vorhanden, während die letzteren im Jahre 1909 ein kleines Uebergewicht gewannen. Das Jahr 1910 hat das Uebergewicht aber wieder in stärkerem Maße auf die Seite der Berliner Banken gebracht. Und die Entwickelung der Jahre 1911 und 1912 hatte in diesem Verhältnis eine wesentliche Verschiebung nicht gebracht, zeigte aber doch wieder einen leichten Rückgang des Anteils der Berliner Banken, der in 1913 wieder aufgeholt werden konnte. In 1914 ist der Rückgang der verwalteten Gelder bei den Berliner Banken erheblich niedriger als bei den Provinzbanken; das Jahr 1915 zeigt dann die entsprechende entgegengesetzte Wirkung: die Zunahme der verwalteten Gelder ist bei den Berliner Banken ganz erheblich höher als bei den Provinzbanken, eine Entwickelung, die sich auch von 1916 bis 1920 fortgesetzt hat.

Gruppieren wir die größten Institute bis zu 30 Mill. M. Aktienkapital herab nach dem von denselben beschäftigten Kapital, worin die geschäftliche Bedeutung zum Ausdruck kommt, so ergibt sich folgende Uebersicht:

	Gesamt-Aktiva				Aktien-Kapital			
	Millionen Mark							
	1920	1919	1918	1917	1920	1919	1918	1917
Deutsche Bank	22929	15792	7833	6310	400	275	275	275
Disconto-Gesellschaft . . .	12894	9076	4321	3430	310	310	310	310
Dresdner Bank	12190	8824	4586	3407	260	260	260	260
Bank für Handel und Industrie	6445	4360	2266	1701	220	160	160	160
Commerz- und Disconto-Bank	5554	2385	1481	1104	200	85	85	85
Berliner Handels-Gesellschaft	2665	1187	773	646	110	110	110	110
Nationalbank für Deutschland	2841	1086	734	591	90	90	90	90
Allg. Deutsche Credit-Anstalt	2717	1650	1390	982	160	125	125	120
A. Schaaffhausenscher Bankverein	2464	1921	648	648	100	90	90	90
Barmer Bankverein	2403	1305	800	539	150	100	92	92
Rheinische Credit-Bank . .	1724	1128	727	576	120	95	95	95
Mitteldeutsche Creditbank .	1675	1122	747	540	150	60	60	60
Essener Credit-Anstalt . .	1422	719	615	481	120	—	—	90
Pfälzische Bank	1295	912	535	390	75	60	60	50
Vereinsbank in Hamburg .	348	554	331	276	50	36	37	36
Norddeutsche Bank	988	854	355	350	60	92	92	60
Süddeutsche Disconto-Ges. .	1195	805	447	334	50	60	69	46
Chemnitzer Bankverein . .	359	731	130	201	30	15	15	15
Ostbank für Handel u. Gewerbe	332	376	776	300	35	30	20	20
Deutsche Vereinsbank . . .	275	158	116	101	40	30	30	30
Dt. Effekten- u. Wechsel-Bank	255	179	108	98	30	30	30	30
Danziger Privataktienbank .	250	150	111	95	30	20	14,5	14,5
Braunschweigische Bank und Credit-Aktien-Bank . . .	245	138	123	94	30	20	15	15

Das große Uebergewicht der D e u t s c h e n B a n k tritt auch hier klar in die Erscheinung. Bei den Banken mit mehr als 30 Millionen Mark Aktienkapital sind noch drei Hypothekenbanken zu erwähnen, welche auch ein umfangreiches Kredit-Bankgeschäft betreiben: die B a y e r i s c h e H y p o t h e k e n - und W e c h s e l - b a n k mit 68,00 Mill. M. Aktienkapital und insgesamt 2 006,45 Millionen Mark verwaltetem Kapital, die B a y e r i s c h e V e r e i n s - b a n k mit 201 Mill. M. bezw. 2 711,6 Mill. M. und die B a y e - r i s c h e H a n d e l s b a n k mit 44,50 Mill. M. bezw. 599,5 Millionen Mark. Bei den drei bayerischen Instituten entfällt trotz der großen Ausdehnung ihres Kreditbankgeschäftes immer noch

ein großer Teil des verwalteten Kapitals auf die Pfandbriefe bezw. Hypotheken. Die verwalteten Kapitalien geben allein exakte Vergleichsziffern für die Beurteilung der Bedeutung der Banken; von der Zusammenstellung der Umsatzziffern haben wir abgesehen, weil dieselben je nach der Art der Buchführung sehr verschieden konstruiert werden.

Von den fremden Kapitalien haben am Jahresschluß betragen (Millionen Mark):

	Bei allen Banken		
	Kreditoren	Depositen	Zusammen
1889	1021,20	370,98	1392,18
1890	883,23	403,01	1286,24
1891	895,42	385,96	1281,38
1892	893,08	389,86	1282,94
1893	943,31	377,19	1321,50
1894	1141,52	486,39	1627,91
1895	1276,12	493,26	1769,38
1896	1321,77	546,42	1868,19
1897	1464,68	604,39	2069,07
1898	1799,25	712,53	2510,78
1899	2024,64	812,96	2837,58
1900	2130,73	997,32	3128,05
1901	1979,70	1035,11	3014,81
1902	2276,43	1104,13	3380,56
1903	2448,30	1261,25	3709,55
1904	2790,03	1565,96	4355,99
1905	3458,52	1839,92	5298,40
1906	4163,63	2141,12	6304,75
1907	4201,81	2423,69	6625,50
1908	4510,32	2745,82	7256,14
1909	5130,10	2982,61	8112,71
1910	5882,20	3240,92	9123,12
1911	5646,00	3767,08	9413,08
1912	4911,63	4448,37	9360,00
1913	5249,07	4392,52	9641,59
1914	5070,86	4574,46	9645,32
1915	6455,07	5313,92	11768,99
1916	8319,41	7058,77	15378,18
1917	11688,24	11493,37	23181,60
1918	16161,12	13820,09	29981,20
1919	31008,15	23562,9	54571,05
1920	47218,10	36673,40	83891,50

	Berliner Banken allein		
	Kreditoren	Depositen	Zusammen
1889	612,68	130,99	743,67
1890	510,92	138,14	649,06
1891	528,58	105,34	633,92
1892	517,91	103,25	621,16
1893	533,76	119,90	653,66
1894	738,42	163,69	902,11
1895	820,43	196,13	1016,46
1896	829,56	219,44	1019,00
1897	915,65	228,25	1143,90
1898	1141,56	330,39	1481,95
1899	1274,63	338,17	1612,80
1900	1311,72	414,64	1726,36
1901	1251,90	447,23	1699,13
1902	1500,60	501,22	2001,82
1903	1636,28	578,24	2214,52
1904	1859,23	783,42	2642,65
1905	2328,72	883,82	3212,54
1906	2709,83	1029,62	3739,45
1907	2510,92	1158,71	3669,63
1908	2452,82	1246,97	3699,79
1909	2832,22	1341,06	4173,28
1910	3316,08	1565,80	4881,88
1911	3049,91	1919,39	4969,30
1912	2763,94	2155,66	4919,60
1913	2894,30	2254,34	5148,63
1914	2919,08	2402,32	5321,40
1915	3798,94	3057,10	6856,04
1916	5156,97	4238,78	9395,75
1917	7640,80	7569,47	15210,27
1918	11061,53	8634,56	19696,09
1919	22698,03	16442,70	39149,73
1920	35166,00	27402,00	62568,10

Unter den Kreditoren obiger Aufstellung befinden sich die Kreditoren mit Fälligkeitsterminen, ferner die Nostroverpflichtungen, sowie die Guthaben deutscher Banken und Bankfirmen und die seitens der Kundschaft bei Dritten benutzten Kredite.

Bei allen Banken zusammen sind die Kreditoren und Depositen in 1920 zusammen um 29 320,4 Mill. M. gegen 24 589,85 Mill. M. 1919 gestiegen gegen 7803,42 Mill. M. in 1917, gegen 3609,19 Mill. M. in 1916, 2123,67 Mill. M. in 1915, 3,75 Mill. M. in 1914 gegenüber einer Zunahme von 281,59 Mill. M. in 1913, einer Abnahme von 53,08 Mill. M. in 1912, einer Zunahme von 289,96 Mill. M. in 1911 und 1010,41 Mill. M. in 1910. Bei den Berliner Banken allein hat der Zuwachs in 1920 23 418,4 Mill. M. betragen, 1919 19 444,64 Mill. M. gegen 4485,82 Mill. M. in 1918, 5814,52 Mill. M. in 1917, gegen 2539,71 Mill. M. in 1916, 1534,64 Mill. M. in 1915, 172,77 Mill. M. in 1914 gegenüber einer Zunahme von 230,36 Mill. M. in 1913 einer Abnahme von 49,20 Mill. M. in 1912, einem Zugange von 87,42 Mill. M. in 1911 und 708,60 Mill. M. in 1910. Zum ersten Male seit dem Jahre 1901, das zu den schwarzen Jahren im deutschen Bankwesen zählt, war für das Jahr 1912 ein Rückgang der fremden Kapitalien zu verzeichnen.

Obwohl in 1914 der Weltkrieg zum Ausbruch kam, kehrte das Vertrauen nach Verschwinden der hier und dort sich zeigenden panikartigen Stimmung bald in größerem Umfange zurück, und das Publikum hat seine Gelder wieder zu den Banken gebracht. Immerhin hielt sich im Vergleich mit früheren Jahren der Zuwachs doch in engen Grenzen. Bemerkenswert ist jedoch, daß sich in 1914 der Zuwachs fast ausschließlich auf die Depositen erstreckt. Bei allen Banken stiegen in 1914 die Depositen gegenüber dem Vorjahre um 181,94 Mill. M., während die sonstigen Kreditoren von 5249,07 Mill. M. auf 5070,86 Mill. M. zurückgingen. Bei den Berliner Banken allein belief sich die Zunahme der Depositen auf 147,98 Mill. M., gleichzeitig stiegen in 1914 die sonstigen Kreditoren von 2894,30 Mill. M. auf 2919,08 Mill. M. an.

In 1915 zeigte sich im Gegensatze zu 1914 eine bedeutende Zunahme der sonstigen Kreditoren um 1384,21 Mill. M. auf 6455,07 Mill. M., während sich die Steigerung der Depositen um nur 738,46 Mill. M. auf 5313,92 Mill. M. belief. Auch bei den Berliner Banken zeigte sich eine stärkere Zunahme der Kreditoren als der Depositen, während die letzteren in 1915 um 654,78 Mill. M. auf 3057,10 Mill. Mark stiegen, bezifferte sich die Zunahme der sonstigen Kreditoren auf 879,86 Mill. M., um welche Summe sich diese auf 3798,94 hoben. Auch in 1916 ist die Zunahme der sonstigen Kreditoren stärker gewesen als die der Depositen. Immerhin ist der Unterschied nicht mehr so groß. Es hoben sich nämlich die sonstigen Kreditoren bei allen Banken um 1864,34 Mill. M. auf 8319,41 Mill. M. und gleichzeitig die Depositen um 1744,85 Mill. M. auf 7058,77 Mill. M., bei den Berliner Banken allein betrugen die entsprechenden Zunahmen 1358,03 auf 5156,97 Mill. M. bezw. 1181,86 auf 4238,78 Mill. M. In 1917 sind dagegen die Depositen wieder stärker angestiegen, bei allen Banken zusammen betrug diese Steigerung 4434,60 Mill. M., bei den Berliner Banken allein 3330,69 Mill. M., während die Kreditoren um 3368,83 Mill. M. bezw. um 2483,83 Mill. M. anwuchsen. In 1918 sind die Depositen und Kreditoren bei allen Banken zusammen um 2326,72 Mill. M. bezw. 4485,82 Mill. Mark gestiegen, bei den Berliner Banken allein um 1065,09 Mill. Mark bezw. 3420,73 Mill. M. Im Jahre 1919 betrug der Zuwachs bei den Kreditoren die Rekordsumme von 14 847, bei den Depositen 9742,84 Mill. M., bei den Berliner Banken allein 11 636,5 bezw. 7808,14 Mill. M. 1920 verzeichnen wieder die Depositen einen Zuwachs mit 13 110,5 Mill. M., die Kreditoren mit 16 210 Mill. M., bei den Berliner Banken 10 959,3 bezw. 12 468 Mill. M. Die Theorie, daß die der Bank anvertrauten Gelder durch ein angemessenes Betriebskapital geschützt werden müssen, ist demnach durch die tatsächlichen Verhältnisse völlig überholt.

Da noch nicht alle Banken das einheitliche Bilanzschema eingeführt haben, so besteht immer noch keine völlige Uebereinstimmung bezüglich der Unterscheidung zwischen Depositen und Kreditoren.

Bei einigen der größten Institute, die in größerem Umfange mit fremden Kapitalien arbeiten, haben sich die fremden Kapitalien (Kreditoren und Depositen) in den letzten fünf Jahren wie folgt bewegt (Millionen Mark):

	1920	1919	1918	1917	1916
Deutsche Bank	21508	13 822,02	6740.20	5669.30	3503.39
Disconto-Gesellschaft	12051	8 191,39	3649.30	2870,24	1644.58
Dresdner Bank	11582	8 126 50	4150.81	2947.69	1759.83
Bank f. Handel u. Industrie	5943	3 980 46	2000,00	1435.93	969.80
Berlin. Handelsgesellschaft	2354	961.60	569.64	439,09	348.77
Allg. Deutsche Cred.-Anstalt	2345	1 372,44	1162.851	766.78	427.10
Norddeutsche Bank	875	738 95	260,00	252,69	195.43
Schaaffhausenscher Bankver.	2271	1 715,74	505.95	505.94	372.33
Nationalbank f. Deutschland	2512	911.17	606,12	453.49	282.98
Mitteldeutsche Credit-Bank	1515	1 019,10	662,14	448,94	269.49
Commerz- u. Privat-Bank	5057	2 128.49	1317,86	945.56	616.91
Barmer Bankverein	2107	1 092.62	652,00	406.48	240.77
Essener Credit-Anstalt	1205	529.75	478,37	344,08	248.14
Pfälzische Bank	1105	785 60	444,84	289,63	198,28
Rheinische Credit-Bank	1470	932.91	573,17	405,78	296,08
Vereinsbank Hamburg	718	448,13	268.15	213,77	180.57
Südd. Disconto-Gesellschaft	1040	665,41	364.96	249.74	169.57
Ostbank f Handel u Gewerbe	279	336,46	336,46	262,91	186,91
Bank für Thüringen	362	268 56	182.99	107.21	74.99
Westholsteinische Bank	347	247 54	182,05	140,65	103,61
Frankfurter Bank	203	163 42	113.64	97.75	62.68
Osnabrücker Bank	285	156,32	116,14	84,62	65,02

Von den fremden Kapitalien wurden als Depositen ausgewiesen:

	Bei allen Banken	Bei den Berliner Banken
Ende 1920	43,6 %	43,6 %
„ 1919	40.3 %	41,1 %
„ 1918	46,1 %	43,8 %
„ 1917	49,6 %	49,7 %
„ 1916	45,9 %	45,1 %
„ 1915	45,1 %	44,6 %
„ 1914	47,4 %	45.1 %
„ 1913	45,6 %	43,8 %
„ 1912	47,5 %	43,8 %
„ 1911	40,0 %	38.6 %
„ 1910	35,5 %	32,0 %
„ 1909	36,8 %	32,1 %
„ 1908	37,0 %	33,7 %
„ 1907	36,5 %	31,5 %
„ 1906	33,9 %	27,5 %
„ 1905	34,7 %	27,5 %

Aktiva.

In Tausend

Banken	Kasse, Sorten, Coupons	Guthaben b. Not.- und Abrechn.-Bkn.	Wechsel u. unverzinsl. Schatzanweisungen: insgesamt	darunter: eigene Akzepte	darunter: eigene Ziehungen	darunter: Solawechsel	Nostroguthaben bei Banken	Reports u. Lomb. gegen Wertp.	Vorsch. auf Waren und W.-Verschiffg.: insgesamt	darunter gedeckt durch Waren, Fracht- oder Lager-Sch.	darunter gedeckt durch andere Sicherheiten	Eigene Wertpapiere: insgesamt	und zwar: Anl. u. verzinsl. Schatzanweis. d. Reichs- u. Bdsst.	und zwar: andere reichsbankfähige Wertpapiere	und zwar: sonstige börsengängige Wertpapiere	sonstige Wertpapiere	Konsortialbeteil.	Dauernde Beteilig. bei Banken	Debitoren i. laufd. Rechn.: insgesamt	und zwar: gedeckt	und zwar: ungedeckt
Berliner																					
Deutsche Bank	1183373	—	16025822	—	—	—	1185081	217350	535706	466000	—	154871	92033	15117	38513	9208	38353	76717	3285980	2000202	1285778
Disconto-Gesellschaft	1098832	—	6229595	—	—	—	1177143	95718	120764	92696	16470	88252	10629	4913	67451	5258	77465	220397	3576752	2936502	640249
Dresdner Bank	665018	—	6767832	—	—	—	894573	235061	456790	288390	93227	174995	65708	9450	93501	6336	71577	77211	2741232	1671739	1069493
Bk. f. Hand. u. Industr.	436262	—	2996823	3069	1	41	422824	162406	247927	234599	8236	73917	22231	7431	38400	5856	35710	30331	2003395	1301575	701820
Comm.- u. Privatbank	222356	—	2405818	—	—	—	393942	386919	201444	175139	24655	77853	8145	11091	44299	14318	48005	39466	1684589	819775	864814
Nationalb. f. Deutschl.	335341	—	603046	—	69	52	213446	373713	134008	131135	2873	39492	9893	4371	22287	2941	38060	12754	1070324	702630	367694
Berl. Handels-Ges.	192360	—	1347784	—	—	—	—	—	—	—	—	103611	54407	—	—	49204	43232	16698	948332	656450	131029
Mitteldeutsche Creditb.	167397	—	846110	—	—	—	179770	20516	534	534	—	14330	1555	3568	3902	5305	18216	1927	414640	270237	144403
8 Berl. Bank. Ende 1920	4300939	—	37222930	3069	70	93	4466779	1491683	1697173	1388493	145461	727321	264574	55941	308353	98426	370618	475501	15725241	10559210	5205261
8 „ „ „ 1919	2539890	—	23097608	2438	41	30080	3573630	1594504	851049	450382	263217	586761	283551	39242	173146	27957	242664	359547	9273505	6833442	2402691
8 „ „ „ 1918	1423419	—	11481423	469	97	2086	1072592	1982098	115534	77585	24309	593769	345158	26928	98248	24927	246290	368125	4693564	3173675	1080565
8 „ „ „ 1917	1265142	—	7353218	557	8058	10000	1362249	1828084	214954	32027	37323	377209	192911	28311	79304	21604	238056	353936	4519929	3339362	1180570
8 „ „ „ 1916	863216	—	3961139	438	5046	12200	659508	1334198	262016	180720	44976	441346	304424	12686	77338	20430	266888	351181	3368687	2676545	692142
8 „ „ „ 1915	197254	539239	2493013	436	175	3	423190	893652	209781	122564	42284	442795	276398	14230	100283	23561	308038	360207	3299845	2660678	639169
9 „ „ „ 1914	282657	294344	1819023	3588	5139	5	349819	741301	175328	62781	51533	436832	240684	20051	113149	28295	336887	356505	3219180	2487963	731216
9 „ „ „ 1913	253201	127199	1879857	518	2909	124	336420	826228	509547	186022	97940	439435	215094	32497	112749	42949	372547	297086	3181210	2390200	791009
9 „ „ „ 1912	248375	120532	1638750	1580	741	32	291070	936444	496568	194129	107323	418793	188048	29513	150332	50899	346848	296932	3163653	2435303	728352
Provinz-																					
Allg. Dt. Credit-Anstalt	122290	—	1073582	—	—	—	244783	71925	36714	30305	5441	42556	13991	3992	18139	6434	34014	7433	1059908	558630	501278
Barmer Bank-Verein	98889	—	625867	1000	—	—	328600	216773	63130	63130	—	77489	37774	598	10387	28729	26328	25000	876520	355917	520603
Rheinische Creditbank	33694	—	378779	598	—	472	273870	81857	51878	51878	—	53243	3702	7007	27492	15042	34412	20532	785057	239676	545381
Essener Credit-Anstalt	108931	—	687518	—	—	—	122504	101594	—	—	—	22182	14905	1498	1946	3833	9842	5087	333284	139780	193505
Schaaffhaus. Bankver.	207305	—	1392314	—	—	—	246744	25852	16458	13016	3096	18241	12653	63	567	4958	40281	5160	502795	249108	253692
Pfälz. Bk. Ludwigshaf.	28073	—	291402	—	—	—	139734	47998	69395	69395	—	19416	3565	2686	11641	1525	7466	—	681911	362915	318996
Nordd. Bank Hamburg	8705	41051	128650	—	—	—	506970	24830	20240	20240	—	14009	11064	37	2908	—	18937	15117	204033	136662	67371
SüddeutscheDisc.-Ges.	13426	13368	230345	—	—	—	147487	102295	69800	31918	36133	15968	1911	2411	5718	5928	26525	6933	561059	348204	212854
Vereinsbk. i. Hamburg	50838	—	348571	6335	—	170	128477	41548	27691	27691	—	11730	731	366	9318	1315	13533	—	215772	179360	36412
Deutsche Vereins-Bank	8343	—	43858	—	—	—	26752	6753	32165	32165	—	11797	978	2003	8460	357	4752	2400	137098	64083	73015
Ostbank f. Hdl. u. Gew.	16832	—	78125	—	2208	37	69577	4440	25361	25361	—	9786	6190	1341	1454	800	1565	2500	122646	89480	33166
Dtsch.Effekt.- u. W.-Bk.	1980	11623	94022	—	—	—	15630	—	4702	4702	—	9649	1051	1580	6184	834	3605	9623	101871	72708	29163
Danziger Priv.-Akt.-Bk.	9316	—	119850	—	2925	—	39494	17954	7028	7028	—	2858	1960	76	20	802	1016	1025	50676	25860	24815
Chemnitzer Bankverein	5439	15872	50910	1673	6402	3	28947	9185	13124	13124	—	12472	2243	9003	478	749	13999	6035	200172	137227	62945
Braunschw.B.u.Cred.-A	12176	—	89630	2000	36	—	18387	26313	1340	1340	—	5795	2710	718	427	1940	85	3075	85997	22748	58349
Hallescher Bankverein	1791	—	89781	—	—	—	3964	4163	—	—	—	1719	—	—	—	—	—	—	121239	—	—
Bayer. Disc.- u.Ws.-Bk.	22050	—	95369	3188	—	89	55873	44451	—	—	—	8704	1162	1790	4040	1712	3856	—	283508	128991	154517
Cont.B.u.Hdl.-AG.Mainz	104	—	6000	—	—	—	2077	—	—	—	—	—	—	—	—	—	82	—	5016	—	—
Dtsch.-Südamer. Bank	22956	—	152481	—	—	15193	140717	2902	11200	—	—	1804	4	610	531	660	—	1200	69507	37163	32344
Bank für Thüringen	8262	11585	94890	—	—	154	51909	4596	498	498	—	11417	5120	1609	3321	1367	3111	933	200297	100404	99894
Hildesheimer Bank	6499	—	53299	—	—	—	38888	4419	—	—	—	7841	3339	349	2089	2065	1676	4307	73628	40709	32919
Osnabrücker Bank	7216	19891	125143	—	20	235	51482	—	—	—	—	7280	4478	597	803	1401	2614	1444	97497	52088	45409
Württembg. Bank-Anst.	5124	—	36035	—	—	—	30274	8739	6359	6359	—	859	395	172	291	—	352	1238	37676	13472	24205
Westbk.AG.Frankf.a.M.	1154	1706	622	—	—	31	4917	22	3495	3495	—	3519	402	—	1977	1140	15452	—	87141	74976	12165
Commerzbank Lübeck	2202	5689	21650	—	—	61	45455	16083	5610	5610	—	268	21	—	23	224	279	—	60900	47502	13398
Bk. f. Hdl. u. Gew., Brem.	1317	249	27326	800	—	—	15841	2603	728	700	28	1160	249	—	357	554	1786	—	44343	34259	10084
Frankfurter Bank	932	6087	175180	—	—	—	976	37536	—	—	—	9890	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Brasilianische Bk. f. D.	13916	—	14458	—	—	—	—	12170	—	—	—	4657	—	—	—	—	—	—	95683	—	—
West-Holstein. Bank	9892	4691	107127	—	1979	36808	16374	21702	9624	9624	—	14965	11801	954	286	1924	—	—	182100	121524	60576
Anhalt-Dess.Landesbk.	10659	4239	88781	—	206	—	38609	14030	13403	12643	760	5333	2867	774	670	1022	174	4110	110069	85648	24422
Schleswig Holst. Bank	4990	3897	20016	—	—	1326	93366	17560	23141	—	—	4306	1885	2032	17	373	25	—	200179	151544	48635
Schles. Handelsbank	1193	932	23365	—	5326	—	1725	10361	—	—	—	5988	3528	2309	151	—	392	200	31137	10991	20145
Plauener Bank	5186	—	9092	99	2677	—	15823	7399	7258	5950	1308	1353	460	99	2	792	163	—	46640	13162	33479
Oldenbg. Spar- u. L.-Bk.	1700	139	122059	—	—	1060	8066	12792	—	—	—	4359	4214	147	67	30	148	—	75190	44766	30424
Vogtländ. Credit	3702	41	13603	—	3334	—	4385	7776	7889	—	—	1611	749	450	377	34	—	—	63763	48154	15609
Bankv. f. Schlsw.-Holst.	3925	6361	35089	—	—	9719	7119	5104	—	—	—	6579	5779	234	105	461	—	—	99745	78941	20805
Bank f. Chile u. Deutschl.	6552	—	8179	—	—	—	—	—	—	—	—	427	—	—	—	—	—	—	32321	—	—
Niederlausitzer Bank	1823	1207	72990	—	771	—	4850	15562	2712	2712	—	666	85	447	125	9	—	—	37366	17988	19378
Memeler Bank	933	—	3800	—	—	—	11846	8	17130	17130	—	154	124	3	—	26	—	—	4380	3387	1108
Berliner Kassenverein	97901	—	23000	—	—	—	—	11476	—	—	—	1492	—	—	—	—	—	—	5954	—	—
Thüring. Landesbank	9245	—	47241	—	12	190	34285	15495	—	—	—	1485	253	198	169	865	2648	—	64551	38127	26424
Hessischer Bankverein	2842	3619	17557	600	23	—	56889	7474	624	—	—	2917	1412	493	106	907	43	3568	46421	17925	28496
Löbauer Bank	5886	4459	8203	—	255	—	12257	14075	—	—	—	5464	451	225	434	4353	1467	438	103805	28834	74972
Handelsbank Berlin	4235	—	22259	—	—	—	12313	—	—	—	—	2035	—	—	—	—	—	—	44873	—	—
Kieler Bank	533	533	11281	—	—	482	5309	6433	—	—	—	2028	947	527	173	380	—	129	20969	16822	4146
Barmer Credit-Bank	1151	4572	6418	—	20	—	8533	2781	3620	650	—	843	6	262	—	574	—	2389	28921	19486	9434
Siegener Bank	1574	—	41418	—	—	—	44782	—	—	—	—	1979	—	—	—	—	—	—	28800	12315	16484
Rostocker Bank	3009	3383	20753	—	—	—	6568	212	340	340	—	20382	16869	103	650	2760	128	100	55146	46727	8419
Mecklenbg. Sparbank	4609	2355	47192	—	—	6690	11556	1217	—	—	—	6234	4252	636	3	1343	1462	—	82849	74345	8504
Lübecker Privatbank	1597	—	7130	—	—	—	4354	—	—	—	—	391	—	—	—	—	—	—	39006	—	—
Deutsche Teuhand Ges.	42	—	—	—	—	—	2233	—	—	—	—	5733	—	—	—	—	—	—	1764	—	—
Bankverein Göttingen	605	—	6297	—	—	—	—	2671	38	38	—	708	379	54	23	253	—	—	10392	5205	5188
Oldenburg. Landesbank	3030	1330	151079	—	—	—	18062	—	—	—	—	1089	820	115	135	19	—	—	110169	73119	9625
Kieler Kreditbank	86	107	4898	—	2000	704	3166	—	—	—	—	456	326	39	91	—	—	—	19216	16868	2348
Potsdamer Kreditbank	1346	2240	15725	—	78	—	13756	6812	2749	2794	—	1816	1177	233	354	51	—	750	21744	18759	2985
Mecklenburger Bank	4043	—	32712	—	—	—	2782	2741	—	—	—	5395	4219	—	—	1176	—	2640	23324	—	—
Bk. d. Rhein. Bauernver.	1387	—	1646	—	—	—	25391	10695	—	—	—	1285	—	—	—	—	195	—	53599	—	—
Liquid.-Kasse Hambg.	100	—	—	—	—	—	—	8406	—	—	—	183	—	—	—	—	347	—	50	—	—
Leipziger Kreditbank	563	470	2657	—	—	—	936	2497	—	—	—	939	780	—	35	124	—	—	11595	10198	1397
Berliner Maklerverein	465	—	—	—	—	—	—	11381	—	—	—	72	—	—	—	—	—	—	8287	—	—

Bankgebäude	Sonstige Immob.	Sonstige Aktiva	Avale und Bürgschaften jederseits	Passiva: Aktienkapital	Reserven	Kreditoren: überhaupt	mit Fälligkeitsterminen: überhaupt	innerhalb 7 Tagen	dar. bis zu 3 Monaten	nach 3 Monaten	Depositen: überhaupt	darunter fällig: innerhalb 7 Tagen	dar. bis zu 3 Monaten	nach 3 Monaten	Akzepte	Schecks	Sonstige Passiva	Reingewinn	Bilanzsumme jederseits	Banken
Mark																				

Banken.

Bankgebäude	Sonstige Immob.	Sonstige Aktiva	Avale und Bürgschaften jederseits	Aktienkapital	Reserven	Kreditoren überhaupt	mit Fälligkeitsterminen überhaupt	innerhalb 7 Tagen	dar. bis zu 3 Monaten	nach 3 Monaten	Depositen überhaupt	innerhalb 7 Tagen	dar. bis zu 3 Monaten	nach 3 Monaten	Akzepte	Schecks	Sonstige Passiva	Reingewinn	Bilanzsumme jederseits	Banken
47640	—	178284	1154000	400000	378086	21580004	7956384	7398589	111488	446307	12998225	8340839	2914852	1742534	154071	—	231947	185069	22929177	Deutsche Bank
36845	8141	164465	526054	310000	140000	12015648	4135528	3898051	189918	47559	6439602	4678650	1321015	439937	96572	—	172013	160133	12894366	Disconto-Gesellscha
61586	4192	40609	1847187	260000	81445	11582010	8337467	6973031	971747	392688	441122	1467041	542737	431344	108928	—	14166	144226	12190776	Dresdner Bank
35000	—	—	565020	220000	47000	5943384	3661339	2866377	596454	198509	1903882	1531782	218880	158220	126950	—	48756	58505	6444594	Bk. f. Hand. u. Ind
19717	4117	69587	377462	200000	50700	5057880	2802311	2404085	325066	73159	1849308	1252737	362098	234473	91026	84341	3067	66798	5553813	Comm.- u. Privatb
15400	—	5916	208937	150000	30000	2519114	1452877	816735	461786	174356	733116	430431	112895	189790	63737	27833	4243	46573	2841500	Nationalb. f. Deut
8750	3988	—	—	110000	34500	2354527	—	—	—	—	—	—	—	—	127719	—	1547	36961	2665255	Berl. Handels-Ges
10350	1413	—	133774	90000	13750	1515493	300710	207010	70523	23177	1031772	708642	258365	64265	27764	9550	1961	16683	1675202	Mitteldeutsche Cr
235287	**21851**	**458861**	**4812434**	**1740000**	**775481**	**62568060**	**28646616**	**24563878**	**2726982**	**1355755**	**27402027**	**18110122**	**5731342**	**3260568**	**796767**	**121724**	**477700**	**714948**	**67194683**	8 Brl. Banken Ende
178638	**19450**	**1515632**	**5993633**	**1350000**	**557420**	**39140726**	**18947799**	**15985245**	**1739537**	**1034818**	**16412697**	**11679791**	**3237179**	**1565667**	**678138**	**279952**	**1577694**	**247486**	**43831079**	8 „ „ „
167149	**20877**	**587344**	**1642584**	**1350000**	**552434**	**19696092**	**8894730**	**5561856**	**2154361**	**1178613**	**8634558**	**5078404**	**2429408**	**1126744**	**302416**	**70343**	**619222**	**161676**	**22752185**	8 „ „ „
163799	**17200**	**33508**	**1007371**	**1350000**	**542274**	**15210268**	**5913827**	**3773934**	**1322382**	**817511**	**7569472**	**3729692**	**2472505**	**1367273**	**356624**	**40527**	**40246**	**187342**	**17727285**	8 „ „ „
142999	**15927**	**32950**	**684264**	**1255000**	**459776**	**9395748**	**3963501**	**2554703**	**959999**	**448798**	**4238777**	**2219489**	**1389658**	**629630**	**361799**	**23605**	**45785**	**158338**	**11700053**	8 „ „ „
147059	**16319**	**24006**	**537178**	**1255000**	**457132**	**6856045**	**2925781**	**2133595**	**612731**	**179452**	**3057099**	**1904683**	**803620**	**348797**	**590713**	**21254**	**36227**	**138021**	**9354393**	8 „ „ „
143170	**14987**	**23156**	**425558**	**1255000**	**456632**	**5321403**	**2150709**	**1584219**	**455932**	**110556**	**2402317**	**1597930**	**506910**	**297476**	**100377**	**15768**	**32994**	**111014**	**8193189**	9 „ „ „
139503	**12294**	**16262**	**460645**	**1250000**	**385321**	**5148634**	**2118737**	**1237908**	**677513**	**203320**	**2254337**	**1247422**	**626661**	**380250**	**390763**	**34770**	**40729**	**139573**	**8390788**	9 „ „ „
132727	**12976**	**18967**	**471350**	**1250000**	**400677**	**4919604**	**2235899**	**1909332**	**705178**	**254094**	**2155664**	**1225221**	**601367**	**329078**	**344821**	**32264**	**35916**	**139358**	**8122637**	9 „ „ „

Banken.

Bankgebäude	Sonstige Immob.	Sonstige Aktiva	Avale und Bürgschaften jederseits	Aktienkapital	Reserven	Kreditoren überhaupt	mit Fälligkeitsterminen überhaupt	innerhalb 7 Tagen	dar. bis zu 3 Monaten	nach 3 Monaten	Depositen überhaupt	innerhalb 7 Tagen	dar. bis zu 3 Monaten	nach 3 Monaten	Akzepte	Schecks	Sonstige Passiva	Reingewinn	Bilanzsumme jederseits	Banken
16432	4153	2310	176900	160000	63988	2345098	1217602	1094503	53037	70061	1030799	702748	173513	154538	84839	7594	2831	52249	2716599	Allg. Dt Credit-An
16764	1110	46068	227347	150000	41500	2107574	832662	826160	4860	1643	1038971	713542	91537	233893	35870	4341	47555	39718	2402537	Barmer Bank-Vere
6706	365	3231	185967	120000	20878	1470567	798973	696994	57285	44695	548257	270867	128835	148555	74852	6658	3151	27519	1723625	Rheinische Creditba
8534	—	22137	65961	120000	36115	1205077	744279	664670	37235	42375	418908	307731	24569	86608	5267	—	23137	32018	1421614	Essener Creditanst
8011	—	652	246000	100000	15000	2211204	1343661	1230129	10076	103456	639873	352699	120706	166468	83558	19875	600	33576	2463813	Schaaffhaus. Bank
5653	444	3096	67843	75000	13300	1105954	644486	576850	43295	24341	296633	10648	57584	228401	60424	913	14622	24375	1294589	Pfälz. Bk. Ludwigs
3750	2120	5	128849	60000	23000	875471	193228	183713	9515	—	565467	342372	211176	11920	18953	—	2593	11759	988418	Nordd. Bank Hamb
8500	—	—	147441	50000	8441	1040022	450710	429697	9267	11746	471219	266141	113699	91379	76230	4638	701	15674	1195706	Süddeutsche Disc.-
3555	838	6253	46613	50000	14000	718718	85407	81183	4225	—	566444	431899	103023	31522	54114	4129	1400	6444	848806	Vereinsbk. i. Hamb
375	360	—	21388	40000	5000	185728	80664	55152	4953	20558	57257	41873	10078	5305	37297	636	50	6542	275253	Deutsche Vereins-B
1313	—	190	21020	35000	5588	279348	165753	137019	3433	25301	88179	64081	12763	11335	—	12	12387	11856	332335	Ostbank f. Hdl. u.
1745	1125	—	4595	30000	3260	189612	71969	71969	—	—	102089	37816	39480	24794	20767	5066	56	6875	255575	Dtsch. Effekt.-u.W.
1029	—	—	7020	30000	8924	206155	169631	159425	2959	7247	29916	12401	4211	13305	354	—	26	4786	250245	Danziger Priv.-Akt.
1860	1075	—	10782	30000	9500	303996	121996	121980	3	13	154611	114466	18314	21831	8049	222	469	6852	359088	Chemnitzer Bankve
2389	—	—	13534	30000	5729	203376	139034	126881	6954	5200	53502	21243	7638	24621	2031	3	47	4001	245187	Braunschw. B.u.Cr
518	5	183	—	24000	4400	153773	—	—	—	—	27986	—	—	—	11148	26091	692	3248	223363	Hallescher Bankver
4286	136	341	89221	20000	3259	473891	65475	61828	2087	1560	366176	219075	117580	29521	13402	2491	—	5531	518575	Bayer. Disc.- u. Ws.
—	—	8071	—	20000	280	703	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	331	35	21350	Cont.-B u.Hdl AG.M
7769	399	—	2370	20000	4000	360427	17962	7314	—	10647	304523	217743	54298	32483	272	20813	711	4713	410935	Dtsch.-Südamer. B
1800	—	—	17869	20000	3300	362175	173365	166925	4449	1990	174177	123637	31398	19142	1115	329	164	2217	389299	Bank für Thüringe
1474	—	9	17768	20000	7000	161928	134889	92847	27164	14878	21971	594	462	20914	—	158	275	2678	192039	Hildesheimer Bank
1736	45	632	11665	20000	5200	285213	155351	136850	15523	2978	120257	52458	2631	65168	987	—	510	3068	32 643	Osnabrücker Bank
750	—	—	13062	20000	5128	9730[illegible]	65373	49400	10904	5069	25755	16349	8329	1076	1436	475	652	2416	127406	Würtembg. Bank A
1000	—	—	226	20000	3500	56143	5896	5018	—	879	40927	8531	23084	9313	—	203	1137	3922	119029	Westbk. G.Frankf
2000	—	295	3475	20000	4350	133100	32275	28064	3700	511	84504	43043	9932	31529	—	771	989	1221	163906	Commerz-Bk., Lübe
1185	320	116	8143	20000	2100	72214	53783	43812	9538	434	9346	4410	—	4936	800	31	82	1758	96974	Bk. f. Hd. u. Gw., B
695	—	—	—	18000	6000	203403	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	400	3493	231296	Frankfurter Bank
2040	—	—	—	15000	7000	114935	—	—	—	—	13764	—	—	—	—	2073	25	2638	142924	Brasilianische Bk.
2000	—	—	6998	12000	3681	347861	6570	6570	—	—	332481	217939	15557	98985	96	—	251	4586	368476	West-Holstein. Ban
1193	84	659	15377	12000	2600	274121	167209	143052	15097	9060	102355	42383	12053	47919	542	—	108	1972	291343	Anhalt-Dess. Landc
1350	—	335	13593	12000	7274	345508	228624	101432	118169	9022	116806	—	—	116806	—	104	194	4085	369165	Schleswig-Holst. Ba
628	—	50	8558	10000	398	58712	11087	9569	481	1037	45299	29225	7289	8785	5616	235	4	1006	75971	Schles. Handelsban
300	751	—	2474	10000	2280	78926	65566	6119[illegible]	5	4364	12434	6703	3611	2120	450	—	209	2099	93965	Plauener Bank
500	—	3780	5614	10000	5837	209565	58290	—	—	—	145190	27846	13119	104226	—	—	2518	813	234347	Oldenb Spar- u. Le
500	—	—	1049	10000	1800	83241	61942	559[illegible]0	2893	1059	16294	8657	4323	3315	5787	—	5	2437	103[illegible]70	Vogtländ. Credit
1147	—	3018	4821	10000	3192	152191	—	—	—	—	152191	89929	1508	54752	—	—	666	2038	168088	Bankv. f Schlsw.-
909	—	—	—	10000	477	36353	—	—	—	—	—	—	—	—	903	—	—	654	48387	Bank f. Chile u Deuts
220	—	—	5169	10000	1478	124725	84665	78356	4435	1874	33567	19720	9034	4812	—	—	9	1183	137396	Niederlausitzer Ba
330	—	5000	3967	10000	1000	31717	10562	10470	—	92	15744	14108	1636	—	—	293	—	785	43795	Memeler Bank
3279	10	137	—	9000	1350	128470	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3630	790	14323[illegible]	Berliner Kassenve
1084	40	154	8673	9000	1850	162390	89764	82860	2009	4894	63884	19715	19653	24516	—	68	934	1986	176228	Thüring. Landesba
735	120	671	14616	8000	1450	131213	73029	62078	9279	1672	49776	17233	21115	11427	745	—	1177	785	143370	Hessischer Bankve
2765	—	82	22986	8000	1300	145897	86688	72433	9412	4842	38350	11314	7340	19695	2000	—	269	1555	159020	Löbauer Bank
—	—	—	2750	8000	2350	73926	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	1435	85715	Handelsbank Berlin
460	—	20	5794	7500	1753	36955	8560	5488	2237	835	25689	3579	4581	17530	—	119	116	1255	53488	Kieler Bank
131	209	37	2887	7000	2208	47875	17158	15605	1180	373	26061	21654	461	3946	350	—	5	2167	59605	Barmer Credit-Ban
204	—	—	8853	6000	2352	108651	—	—	—	—	10106	—	—	—	—	—	117	1638	127610	Siegener Bank
400	—	264	6953	6000	450	103476	3352	383	2939	30	94148	56489	15325	22334	—	—	219	538	110684	Rostocker Bank
646	—	17287	4991	6000	1576	163776	17600	—	—	—	145856	56993	1000	87862	—	—	3320	735	175408	Mecklenburg Spar
355	—	—	6641	6000	1340	44679	—	—	—	—	4631	—	—	—	91	—	72	729	59475	Lübecker Privatba
—	—	—	20604	6000	1048	1536	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	178	1010	9772	Deutsch. Treuhand-
402	—	3103	683	6000	180	21514	18828	18185	223	420	2477	504	1686	288	54	—	43	451	28242	Bankverein Götting
875	—	—	1960	5000	872	277629	68956	60034	8000	921	200835	63143	18136	119556	—	14	1538	581	287593	Oldenburger Lande
300	—	193	1087	5000	1472	20321	1210	—	—	—	19111	4997	2189	5006	—	—	—	602	26793	Kieler Kreditbank
700	—	195	1673	5000	825	61552	7949	7949	—	—	51754	31875	9450	10429	—	—	24	478	67879	Potsdamer Kreditba
115	—	3000	1844	5000	475	70918	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	197	357	76947	Mecklenbg. Bank
155	—	—	4187	5000	1069	87910	1372	—	—	—	12927	8012	193	3351	—	—	7	919	98694	Bk. d. Rheln.Bauern
—	—	20	—	4800	1720	295	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	402	518	7322	Liquid.-kasse Ham
245	405	8	—	4500	539	14262	6185	—	—	—	7427	3428	1457	2542	—	—	505	508	20314	Leipziger Kreditba
—	—	160	—	4000	780	15161	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	105	317	20364	Berliner Makler-Ve

Banken	Kasse, Sorten, Coupons	Guthaben b. Not.- und Abrechn.-Bkn.	Wechsel u. unverzinsl. Schatzanweisungen insgesamt	darunter eigene Akzepte	darunter eigene Ziehungen	darunter Solawechsel	Nostroguthaben bei Banken	Reports u. Lomb. gegen Wertp.	Vorsch. auf Waren und W.-Verschiffg. insgesamt	darunter gedeckt durch Waren, Fracht- oder Lager-Sch.	darunter gedeckt durch andere Sicherheiten	Eigene Wertpapiere insgesamt	und zwar Anl. u. unverzinsl. Schatzanweis. d. Reichs- u. Bdsst.	und zwar andere reichsbankfähige Wertpapiere	und zwar sonstige börsengängige Wertpapiere	sonstige Wertpapiere	Konsortialbeteil.	Dauernde Beteilig. bei Banken	Debitoren i. laufd. Rechn. insgesamt	und zwar gedeckt	und zwar ungedeckt
	Aktiva. In Tausend																				
Waren-Crd.-Anst. Hbg.	412	—	400	—	—	—	—	—	—	—	—	120	—	—	—	—	—	—	4939	—	—
Hnd.-u.Vrk.-Bk. Hamb.	1013	16	641	—	—	—	362	—	—	—	—	642	—	—	—	—	—	—	26686	—	—
Riesaer Bank . . .	1065	—	5459	—	—	—	2151	—	—	—	—	253	—	—	—	—	100	—	25784	—	—
Coburg-Gotha-Bank .	251	—	1211	—	25	—	13405	—	—	—	—	1467	235	5	108	1120	—	1000	6662	5427	1235
Dürener Volksbank .	1027	898	13977	—	—	—	15690	2680	—	—	—	1638	—	—	—	—	—	751	14463	11930	2533
Rheinische Volksbank	825	—	4655	—	—	—	2392	—	—	—	—	1262	—	—	1212	50	—	—	16541	10919	5621
Ottensener Bank . .	681	—	12337	—	—	—	6466	—	—	—	—	690	—	—	—	—	—	—	13775	—	—
Wurzener Bank . .	677	—	9442	—	—	—	1835	—	—	—	—	2899	—	—	—	—	—	—	33167	—	—
Hd.-u.Gew.-B Heilbronn	478	357	11693	—	—	—	8585	11498	—	—	—	1008	477	31	445	56	890	—	36896	—	—
Bank für Mittelsachsen	1018	2653	4273	—	—	—	1610	—	—	—	—	1012	607	326	24	55	—	—	22011	10315	11696
Dresdener Handelsbank	1248	—	3260	—	—	—	2038	—	—	—	—	18384	—	—	—	—	508	—	51746	—	—
Bremer Bankverein .	346	957	331	—	30	—	1076	3193	4838	—	—	2330	803	86	1213	227	7	—	19410	9085	10324
Niederrhein. Bank . .	244	321	817	—	—	—	1095	1794	—	—	—	5	—	—	—	—	—	—	3320	2861	459
Aachener Bk.f.Hdl.u.G.	2795	—	29647	—	404	—	4886	—	—	—	—	1944	—	—	—	—	—	—	12574	7626	4948
Schwarzb. Landesbk. .	1510	6270	44529	—	—	—	8067	—	—	—	—	989	99	—	890	—	—	—	36411	25072	11339
Geestemünder Bank .	501	272	24989	—	—	—	4425	3121	—	—	—	1454	801	280	122	251	—	47	18979	11210	7769
Zörbiger Bankver. von Schroeter, Koerner & Co.	205	—	431	—	—	—	2646	—	—	—	—	378	—	—	—	—	—	12	6908	—	—
Vrsch.-u.Sparv.Lübeck	643	—	2160	—	—	—	3760	13520	—	—	—	3746	—	—	—	—	—	—	22446	—	—
Rostock. Gewerbebank	875	—	1194	—	—	—	—	976	—	—	—	1143	—	—	—	—	—	—	13589	—	—
Creditbk. A.-G. Hameln	1112	—	4394	—	—	—	1719	—	—	—	—	684	—	—	—	—	—	—	12098	10515	1583
Frankenthal. Volksbk.	519	—	2124	—	—	—	5907	—	—	—	—	449	93	199	158	—	—	—	18153	—	—
Dtsch.-Ostafrik. Bank	94	—	2644	—	—	—	3048	—	—	—	—	2730	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Geestemünder Creditb.	360	113	1364	—	—	—	2920	770	1545	—	—	1572	1110	20	253	189	—	3	16154	11694	4460
Lgrfl. Hess. Landesbk.	755	162	17277	—	—	—	1163	—	—	—	—	1243	173	4	182	27	—	—	17283	16873	406
															857 eigene Aktien lt. Statut.						
Freiberger Bank-V. .	1282	—	3657	—	—	—	4900	197	—	—	—	53	—	—	—	—	—	—	7666	5202	2464
Eschweiler Bk. . . .	792	—	3926	—	—	1	1128	1980	—	—	—	1479	—	—	—	—	119	—	9905	—	—
Zörbiger Creditverein	179	—	1623	—	—	—	—	—	—	—	—	690	—	—	—	—	—	—	10351	—	—
Zentralbank Hamburg	140	450	830	394	69	—	258	1310	—	—	—	491	90	24	376	1	—	—	7861	7655	205
Berliner Effectenbank .	1169	—	209	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2828	—	—
Spar-u.Vorsch.-B.Halle	41	—	57	—	—	—	—	—	—	—	—	601	—	—	—	—	—	—	5129	—	—
Zülpicher Volksbk. .	998	—	148	—	—	—	8539	—	—	—	—	881	—	—	—	—	—	—	5719	—	—
Bankverein Artern .	1315	—	1562	—	—	—	6501	—	—	—	—	746	—	—	—	—	—	—	18583	—	—
Waren-Com.-Bk. Hbg. .	32	104	—	—	—	—	—	—	—	—	—	929	—	—	—	—	—	—	1130	—	—
Bankv. Bischofswerda	289	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	829	—	—	—	—	—	—	16046	—	—
Sauerländisch. Bankv.	504	—	437	—	21	—	5730	3707	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	3990	2999	992
Kolonialbank	336	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3465	—	—	—	—	—	—	34512	—	—
97 Banken 1920 . .	1040295	184269	7710227	16687	28821	72953	3367966	1178407	561872	459836	46766	553188	198469	49815	128384	101821	274384	135179	9333274	4621035	3895517
107 Provinzbanken 1919 . .	787872	187091	5848401	4777	19789	39212	2582201	1228984	383297	291098	40566	600068	309623	64949	90333	47572	133297	125533	6375266	3198490	2907076
112 Provinzbanken 1918 . .	570299	69634	4477908	1980	14515	33962	1778458	1142870	81504	57101	19312	725616	474379	40236	71642	36243	84891	119587	3154631	1874256	1028245
119 Provinzbanken 1917 . .	449036	59890	3074394	4914	26020	34579	1315620	1127438	78998	64452	11144	693547	413445	47413	65400	40909	91222	108812	3002046	1815528	897619
133 Provinzbanken 1916 . .	340119	55441	2079783	4342	28944	39799	789634	1031878	60297	40847	13867	642222	358470	43262	68814	57059	103495	160134	2929704	1867569	803659
140 Provinzbanken 1915 . .	251017	142266	1573026	4538	52668	64145	486919	917940	55527	38478	8900	641942	340409	49807	72127	64356	109732	158984	2888539	1878026	679205
142 Provinzbanken 1914 . .	297722	153260	1376706	14415	92512	66449	365525	799691	88077	64047	11439	482602	187405	52586	70553	70646	121636	169174	3263436	2006998	874847
151 Provinzbanken 1913 . .	271331	75679	1555779	6563	52621	61780	300515	851291	214797	152481	24686	384999	125976	49839	53311	59290	119559	161301	3659568	1996462	996480
147 Provinzbanken 1912 . .	252296	68683	1409933	3997	54689	57314	278249	887671	181546	138588	18197	390595	106639	50443	46789	58045	110621	142051	3771278	1946286	988948
	5341234	184269	44933157	19756	28891	73046	7834745	2670090	2259045	1848329	192227	1280509	463043	105756	436737	200247	645002	610680	25058518	14980275	9110778
15 Banken zusammen 1919	3327762	187091	28946009	7215	19830	69292	6155831	2823488	1231346	741480	303783	1186829	593174	104191	263479	75529	375861	181080	15648771	10031932	5309767
120 Banken zusammen 1918	1993718	69634	15959331	2449	14612	36048	2851050	3124968	197038	134686	43621	1319385	819537	67164	169890	61170	331181	487712	7848195	5047931	1108812
127 Banken zusammen 1917	1714178	59890	10427612	5471	34078	44579	2677863	2955522	293952	96479	48467	1070756	606356	77724	144704	62513	329278	462748	7521975	5154890	2078189
141 Banken zusammen 1916	1203335	55441	6040922	4780	33990	51999	1449142	2366076	322313	221567	58843	1083568	662894	55948	146152	77489	370383	511315	6298391	4544114	1495801
148 Banken zusammen 1915	448271	681505	4066039	4974	52843	64148	910109	1811592	265308	161042	51184	1084737	616807	64037	172410	87917	417770	519191	6188384	4538704	1318374
150 Banken zusammen 1914	580379	447604	3195729	18003	97651	66454	715344	1540992	263405	126828	62972	919434	428089	72637	183702	98941	458523	525679	6482616	4386662	1606063
160 Banken zusammen 1913	524532	202878	3435636	7081	55530	61904	636935	1677519	724344	338503	122626	824434	341070	82336	166060	102239	492106	458387	6840778	4386662	1787489
156 Banken zusammen 1912	500671	189215	3048683	5577	55430	57346	569319	1824115	678115	332717	125520	809388	294687	79956	197121	108924	457469	438983	6934931	438983	1717300

Passiva.

Bankgebäude	Sonstige Immob.	Sonstige Aktiva	Avale und Bürgschaften jederseits	Aktienkapital	Reserven	Kreditoren überhaupt	Kreditoren mit Fälligkeitsterminen überhaupt	mit Fälligkeitsterminen innerhalb 7 Tagen	mit Fälligkeitsterminen dar. bis zu 3 Monaten	mit Fälligkeitsterminen nach 3 Monaten	Depositen überhaupt	Depositen darunter fällig innerhalb 7 Tagen	Depositen darunter fällig dar. bis zu 3 Monaten	Depositen darunter fällig nach 3 Monaten	Akzepte	Schecks	Sonstige Passiva	Reingewinn	Bilanzsumme jederseits	Banken
Mark																				
400	24	—	—	4000	285	1080	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	153	776	6295	Waren-Cred.-Anst.I
—	—	235	—	4000	728	26124	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	643	29596	Hnd.- u.Vrk.-Bk. Ha
186	8	508	—	4000	1215	28296	15172	—	—	—	9431	—	—	—	—	—	1060	943	35513	Risaer Bank
100	—	—	984	3900	1000	18694	15455	15141	314	—	2924	542	1866	517	—	103	12	390	24096	Coburg-Gotha-Bank
100	150	698	6842	3500	1438	46288	36010	—	—	—	10278	2843	743	6691	175	—	202	471	58914	Dürener Volksbank
180	368	—	549	3000	739	22045	10927	—	—	—	8014	1213	339	6462	—	—	561	426	26772	Rheinische Volksba
60	45	840	1073	3000	600	30993	18718	—	—	—	7617	—	—	—	—	—	1078	682	36368	Ottensener Bank
265	29	—	—	3000	1050	42715	21034	4414	1656	14964	19122	18789	150	182	—	—	350	1198	48313	Wurzener Bank
100	—	83	4817	3000	950	64225	29045	—	—	—	35180	—	—	—	—	2848	4818	565	76406	Hd - u Gw.-B. Heilbr
249	—	268	1	3000	533	28862	12620	—	—	—	16242	4633	1980	9023	1	—	2	698	33096	Bank für Mittelsach
—	—	3325	—	3000	1742	69174	20353	—	—	—	2901	—	—	—	—	—	6425	368	80710	Dresdener Handelsb
525	—	—	577	3000	628	29065	17258	—	—	—	9995	6752	39	3204	—	—	5	316	33014	Bremer Bankverei
260	158	—	60	3000	—	5051	—	—	—	—	2157	1010	93	1055	—	—	—	Verlust 137	8051	Niederrhein. Bank
250	22	20	2039	3000	626	47138	32989	32989	—	—	10147	5117	1310	3720	—	—	9	1366	52139	Aachener Bk. f. Hdl.
405	—	46	2964	2500	300	95712	51866	—	—	—	36523	8582	—	—	35	—	1	687	99478	Schwarzb. Landesb
103	169	—	1329	2500	788	49908	37042	36165	—	877	12766	4182	287	8298	—	48	—	817	54061	Geestemünder Ban
90	14	711	—	2210	663	8317	5283	—	—	—	3034	—	—	—	—	—	23	182	11395	Zörbiger Bankver. Schroeter, Koerner
1458	—	487	475	2000	401	44362	10291	—	—	—	31637	—	—	—	—	—	1500	449	48695	Vrsch.-u. Sparv. Lü
65	—	340	522	2000	226	15666	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67	222	18181	Rostock. Gewerbeb
80	—	—	633	2000	450	17320	7581	—	—	—	9739	—	—	—	—	—	11	306	20087	Creditbk., A.-G., Ha
128	—	951	4272	2000	683	20897	12411	—	—	—	8429	—	—	—	4401	—	5	246	28231	Frankenthal. Volks
107	—	4061	—	2000	167	2136	—	—	—	—	—	—	—	—	344	—	7782	244	12684	Dtsch.-Ostafrik. Ba
175	—	—	473	2000	385	21784	15454	15049	405	—	4925	1412	99	3414	60	—	156	600	24986	Geestemünder Cre
100	—	—	162	1857	428	35475	13555	13555	—	—	20812	5998	8131	6683	—	—	1	223	37983	Lgrfl. Hess. Lande
173	—	92	496	1750	288	15671	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15	295	18020	Freiberger Bankve
81	—	—	2321	1600	399	16685	10221	—	—	—	6463	2839	1463	2161	—	322	3	402	19411	Eschweiler Bank
180	—	816	—	1600	536	11514	4080	—	—	—	7434	—	—	—	—	—	6	175	13839	Zörbiger Creditve
150	—	—	29	1500	161	8272	7883	810	6179	894	—	—	—	—	1431	—	3	122	11439	Zentralbank Hamb
27	—	209	—	1058	—	2495	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	684	205	4442	Berliner Effektenb
—	33	13	38	1030	69	3039	1809	—	—	—	1230	—	—	—	—	1497	94	145	5873	Spar-u. Vorsch. B. Ha
16	—	430	666	1002	455	15166	5818	—	—	—	8898	1602	—	—	—	—	—	109	17399	Zülpicher Volks-B
50	140	—	1376	1001	507	27183	15598	—	—	—	11453	1112	—	10341	—	—	4	201	30273	Bankverein Artern
100	—	10	120	1000	262	522	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	32	488	2425	Waren-Com.-Bk. Ha
110	—	175	—	1000	315	17162	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	355	18835	Bankv. Bischofswe
45	—	—	690	1000	100	13052	4930	—	—	—	7167	4120	2322	725	30	—	2	236	14419	Sauerländisch. Bank
—	—	—	—	1000	90	36907	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	316	38313	Kolonialbank
140714	15274	146080	1753389	1665808	405923	21323426	9292993	7958157	505375	454812	9271422	5202559	1554378	2301235	614876	113173	157485	378024	24718895	97 Banken 19
192414	15951	130116	1346029	1452918	374083	15430326	6452198	5338016	474259	304831	7130312	3699332	1303203	1887931	625848	91336	115538	163969	18236227	107 Provinzbanken 19
118690	18314	75859	543229	1401738	340207	10285112	4013660	3190160	426448	241578	5185528	1896415	1336257	1279088	205291	6624	32620	146781	12418284	112 Provinzbanken 19
115647	18023	91933	457081	1458577	333476	7971335	3039746	2431812	354364	221198	3923896	1489984	978642	1397554	256924	6682	41637	157959	10226587	119 Provinzbanken 19
129367	21575	92602	398528	1596577	346573	5982427	2427175	1891889	275421	127424	2819989	1099232	610544	994902	305509	5357	45830	153993	8436251	133 Provinzbanken 19
132303	21409	89352	412079	1609673	329138	4912944	1956281	1637368	203546	104636	2256825	881927	430828	797431	421159	4468	52511	139025	7468941	140 Provinzbanken 19
135761	22553	87062	430168	1682327	328819	4323922	1399227	1103511	185411	103684	2172147	780838	366456	815470	842302	5229	48548	132041	7363201	142 Provinzbanken 19
141088	21622	81562	411301	1748063	355698	4492953	1208143	935616	126677	64110	2138186	731635	363025	905712	1006376	17731	41846	176499	7839066	151 Provinzbanken 19
137151	22489	78948	406559	1713068	350196	4440397	1425939	835330	101581	51150	2292706	624458	290197	773307	1000471	14831	40243	172314	7731511	147 Provinzbanken 19
376001	37125	604941	6565823	3405808	1181404	83891486	37939609	32522035	3232357	1810567	36673449	23612681	7285720	5561798	1411643	234897	635185	1092972	91913578	105 Banken zusammen 1
371052	35401	1645749	7339662	2802918	931503	54571052	25399997	21323261	2213796	1339649	23562909	15379123	4540382	3453598	1303986	371288	1693232	411455	62167306	115 Banken zusammen
285846	39191	663203	2185813	2751738	892641	29981204	12938390	8752016	2580809	1420191	13820086	6974819	3765665	1405832	507707	76967	651842	308457	35170469	120 Banken zusammen
279439	35223	125441	1464452	2808577	875750	23181603	8093573	6205746	1676746	1038709	11493368	5219676	3451147	2764827	613548	47209	81883	345301	27953872	127 Banken zusammen
272366	37502	125552	1082792	2851577	806349	15378175	6390676	4446592	1235420	576222	7058766	3318721	2000202	1624532	667308	28962	91615	312331	20136304	141 Banken zusammen
279353	37728	113358	949257	2864673	786270	11768989	4882062	3770963	816277	284088	5313924	2786610	1234148	1146228	1011872	25722	88738	277046	16823334	148 Banken zusammen
278931	37540	110218	855726	2937327	785451	9645325	3549936	2687730	641343	214240	4574464	2378768	873366	1112946	1842679	20997	81542	243055	15556390	150 Banken zusammen
280591	39916	97827	871946	2998063	741019	9641587	3326880	2173524	804190	267430	4392523	1979057	989686	1285962	2392139	52501	82575	316072	16229854	160 Banken zusammen
269878	35465	97915	877909	2963068	750873	9360001	3661838	1934662	806759	305250	4448370	1849679	891564	1102385	2345292	47095	76159	311672	15854160	156 Banken zusammen

Gewinn- und Verlust-Konto.

Name der Banken	Einnahmen						Ausgaben				Gewinnverteilung				Dividende	
	Vortrag	Diskont u. Zinsen	Provisionen	Effekten u. Konsort.	Diverse	Bruttogewinn	Unkosten u. Steuern	Abschreibg. auf Immobil. und Mobilien	Abschreibg. auf Debit. und Effekt.	Reingewinn	Reserven	Tantiem. und Gratifikationen	Pensionsfonds	Vortrag	Betrag	%
	In Tausend Mark															
Berliner Banken.																
Deutsche Bank	11 326	443 783	198 187	71022	—	724 317	517 495	29 393	—	185 069	87956	4 176	—	13 956	71 340	18
Disconto-Gesellschaft	6 406	203 855	121 539	49118	23 413	404 331	244 197	—	—	160 133	70620	—	10 000	6 517	72 997	16
															Tantieme	enthalten
Dresdner Bank	1 738	242 062	175 124	—	4 571	423 495	279 269	26 140	—	144 226	33500	38 089	10 252	3 744	32 500	12½
Bank für Handel und Industrie	629	150 188	112 560	—	297	263 674	198 680	6 489	—	58 505	30000	4 305	4 500	638	16 000 3 000	10 alte Akt. 5 neue „
Commerz- u. Privatbank	508	128 673	81 358	—	—	210 539	143 741	—	—	66 798	20400	12 061	2 000	337	24 000	12
Nationalbank für Deutschland	950	66 155	44 554	—	—	111 659	64 374	712	—	46 573	20338	9 335	1 000	1 800	13 200 900	10 5
Berliner Handelsges.	5 140	39 924	21 660	—	11 125	77 849	40 888	—	—	36 961	15500	7 250	—	460	13 750	12½
Mitteldeutsche Creditbank	148	47 387	20 191	840	5 034	73 601	56 774	144	—	16 683	6250	730	500	204	9 000	10
8 Berliner Banken 1920	26 845	1322 027	775 173	120930	44 440	2 289 465	1545 418	62 878	—	714 948	284564	76 006	28 252	27 656	256 687	12½
8 „ „ 1919	7 736	461 952	196 285	5 281	26 117	697 373	435 856	18 318	—	243 191	23 664	46 511	13 244	28 012	129 950	9,13
8 „ „ 1918	12 529	249 633	112 134	—	25 480	399 774	228 922	8 009	1 977	160 864	1 831	19 802	16 245	7 736	115 250	8,54
8 „ „ 1917	17 091	205 985	96 367	5 176	20 501	345 119	152 738	9 426	5 500	177 455	8 202	28 871	2 703	12 529	125 150	9 27
8 „ „ 1916	15 040	169 602	76 867	—	23 792	285 301	114 531	9 474	3 869	157 438	5 728	22 678	3 344	17 090	108 600	8,65
8 „ „ 1915	14 528	142 843	72 579	—	22 657	252 606	97 370	4 080	14 662	136 493	4 291	19 936	2 552	15 639	94 075	7,50
9 „ „ 1914	7 036	133 445	75 168	—	25 195	240 844	95 593	4 050	31 000	110 200	1 213	16 830	2 545	15 587	74 025	5,90
9 „ „ 1913	6 836	135 907	78 518	29 072	1 076	251 404	93 410	8 125	5 789	141 078	7 486	25 322	2 856	7 915	100 500	8,04
9 „ „ 1912	6 290	123 408	76 024	38 919	1 371	246 018	89 077	6 393	3 260	147 288	6 678	25 849	2 523	6 836	105 400	8,34
Provinz-Banken.																
Allgem. Deutsche Credit-Anst.	483	76 985	46 690	3 203	94	127 454	73 518	1 688	—	52 249	16 012	13 600	2 600	837	19 200	12
Barmer Bankverein	184	66 207	42 202	5 272	—	113 864	73 275	871	—	39 718	6 345	17 676	—	697	15 000	15
Rheinische Creditbank	1 300	48 691	21 046	10 667	500	82 203	54 684	250	—	27 519	10 550	1 969	3 000	1 000	10 750	10
Essener Credit-Anstalt	1 918	30 587	27 997	3 601	—	64 103	31 535	550	—	32 018	7 340	8 819	100	2 558	13 200	11
Schaaffhausen'scher Bankver.	632	48 283	42 373	—	—	91 228	57 712	—	—	33 576	20 500	726	—	350	12 000	12
Pfälz. Bank Ludwigshafen	1 000	28 884	17 109	9 358	—	56 351	31 976	268	—	24 375	11 084	1 523	2 500	1 000	7 500	10
															500 an Rhein. Cred.-3k.	
Norddeutsche Bank Hamburg	—	18 223	10 546	5 082	—	33 851	22 092	—	—	11 759	3 000	—	359	—	8 400	14
Süddeutsche Disconto-Ges.	600	34 176	18 074	2 221	—	55 072	39 399	300	—	15 674	7 509	804	1 060	1 000	5 000	10
Vereinsbank in Hamburg	—	15 807	9 989	4 734	—	30 531	23 729	357	—	6 444	—	444	—	—	6 000	12
Deutsche Vereinsbank	712	13 086	7 855	291	—	21 945	15 404	—	—	6 542	2 180	278	200	864	3 200	8
Ostbank f. Handel u. Gewerbe*	304	8 631	8 804	5 177	—	22 916	11 060	7 552	—	4 303	279	818	—	406	2 800	8
Deutsche Eff.- u. Wechs.-Bk.	556	7 441	4 558	4 424	21	16 999	8 104	20	2 000	6 875	2 030	1 441	151	552	2 700	9
Danziger Priv.-Akt.-Bk.	67	5 281	3 307	1 027	—	9 682	4 736	96	—	4 786	426	1 287	—	73	3 000	10
Chemnitzer Bankverein	268	8 766	8 155	2 665	—	19 854	12 937	65	—	6 852	2 500	288	—	463	3 600	12
Braunschw. Bk. u. Cred.-A.	102	5 791	3 810	1 008	181	10 893	6 892	86	—	4 001	456	310	—	205	3 000	10
Hallescher Bankverein	166	5 471	1 861	1 212	167	8 877	5 623	6	—	3 248	—	545	—	452	2 250	12½
Bayer. Disk.- u. Wechs.-Bk.	625	12 765	2 538	2 093	—	18 020	12 283	206	—	5 531	2 741	89	—	1 100	1 600	8
Contin. Bank u Hand. A.-G Mainz	—	—	—	—	—	816	780	—	—	35	—	—	—	35	—	—
Dtsch.-Südamerikanische Bank	558	12 558	—	—	—	13 176	8 463	—	—	4 713	1 500	182	300	730	2 000	10
Bank für Thüringen	1	5 707	5 047	545	—	11 300	9 083	50	—	2 217	255	-97	200	39	1 575	9
Hildesheimer Bank	286	3 566	1 530	2 185	37	7 604	4 826	74	—	2 678	500	97	—	207	1 800	10
Osnabrücker Bank	610	4 458	3 080	1 473	—	9 620	6 053	499	—	3,068	275	281	—	912	1 600	8
Württembg. Bank-Anst.	307	3 905	1 749	47	—	6 008	3 593	—	—	2 416	416	184	300	313	1 200	8
Westbank A.-G. Frankfurt a. M.	1 072	1 873	1 396	2 525	21	6 888	2 313	653	—	3 922	1 500	140	100	182	2 000	10
Commerz-Bk. Lübeck	85	2 677	1 830	—	—	4 592	2 490	880	—	1 221	250	—	50	201	720	9
Bk. f. Hdl. u. Gew., Brem.	78	3 322	—	239	—	3 639	1 880	57	—	1 758	400	225	—	77	1 000	10
Frankfurter Bank	376	9 993	4 096	1 116	411	15 992	12 488	10	—	3 493	1 036	232	300	110	1 440	8
Brasilianische Bk. f. Deutschl.	77	3 733	—	—	—	3 810	1 173	—	—	2 638	—	143	—	244	2 250	15
West.-Holstein. Bank	421	8 201	5 408	2 155	510	16 705	10 533	1 587	—	4 586	986	281	1 000	879	1 440	12
Anhalt-Dess. Landesbank	198	3 070	2 373	2 011	—	7 652	5 680	25	—	1 972	174	146	—	427	1 200	10
Schleswig-Holst. Bank	253	8 336	1 416	1 002	420	11 426	6 611	731	—	4 085	1 466	196	—	597	1 827	18
Schles. Handelsbank	92	1 343	921	687	—	3 042	2 036	—	—	1 006	46	33	—	227	700	7
Plauener Bank	163	3 249	2 421	480	—	6 313	4 214	—	—	2 099	500	—	300	199	1 100	11
Oldenb. Spar- u. Leihbk.	131	9 509	2 843	680	—	13 163	12 223	126	—	813	—	74	10	130	600	10
Vogtl. Credit-Anstalt	217	2 617	2 915	286	—	6 035	3 598	100	—	2 437	300	152	—	336	1 000	10
Bankv. f. Schlesw.-Holst.	105	3 030	3 198	678	35	7 045	4 567	440	—	2 038	360	117	—	361	1 200	12
Bank f. Chile u. Deutschland	126	2 631	—	—	—	2 757	2 093	10	—	654	54	20	—	113	467	8
Niederlaus. Bank	21	2 959	2 203	328	39	5 550	4 257	109	—	1 183	549	72	—	62	500	10
Memeler Bank	—	1 007	821	519	—	2 348	1 563	785	—	569	60	—	—	99	400	8
Berl. Kass.-Ver.	32	4 314	4 479	—	966	9 792	8 985	17	—	789	—	36	—	34	720	8
Thüringer Landesbank	79	3 187	3 649	842	—	7 806	5 420	100	300	1 986	675	77	—	314	900	10
Hessischer Bankverein	23	2 680	2 164	—	—	4 867	3 944	137	—	785	16	43	—	87	640	8
Löbauer Bank	111	2 859	1 872	819	4	5 665	4 109	546	—	1 555	41	54	—	114	800	10
Handelsbank A.-G.	28	1 663	1 094	907	—	3 691	2 193	—	63	1 435	115	312	15	42	960	12
Kieler Bank	72	1 230	981	—	—	2 283	985	46	—	1 252	220	188	—	185	660	11
Barmer Credit-Bank	12	2 006	2 360	—	—	4 379	2 212	—	—	2 167	475	211	—	431	1 050	15
Siegener Bank	225	1 318	1 136	120	—	2 798	1 156	4	—	1 638	308	405	100	225	600	10
Rostocker Bank	13	2 267	860	988	—	4 129	3 463	127	—	538	135	19	—	24	360	6
Mecklenburg. Sparbank	36	7 374	1 100	515	—	9 025	7 407	583	300	735	147	93	—	—	495	9
Lübecker Privatbank	—	1 247	1 017	305	—	2 570	1 332	508	—	729	54	180	—	—	495	11 (5½)
Dt. Treuhand-Ges.	34	1 560	3 709	—	—	5 303	4 293	—	—	1 010	—	73	—	37	900	15
Bankverein Göttingen	24	398	429	240	—	1 092	540	60	—	451	150	19	—	43	180	6
Oldenburgische Landesbk.	—	9 252	2 812	269	—	12 332	11 356	224	171	581	128	183	—	26	244	12½
Kieler Creditbank	2	639	490	61	16	1 207	605	5	—	602	128	54	7	34	375	10
Potsdamer Creditbank	25	2 038	865	554	98	3 580	3 020	72	10	478	50	21	—	70	338	9
Mecklenburgische Bank	57	862	265	217	—	1 401	962	42	65	357	55	—	50	57	180	9
Bk. d. Rhein. Bauernver.	24	984	576	111	—	1 695	776	—	—	919	398	16	—	31	323	10

Name der Banken	Einnahmen						Ausgaben				Gewinnverteilung					
	Vortrag	Diskont u. Zinsen	Provisionen	Effekten u. Konsort.	Diverse	Bruttogewinn	Unkosten u. Steuern	Abschreibg. auf Immobil. und Mobilien	Abschreibg. auf Debit. und Effekt.	Reingewinn	Reserven	Tantiem. und Gratifikation	Pensionsfonds	Vortrag	Dividende Betrag	Dividende %
	In Tausend Mark															
Liquid.-Kasse Hamburg	17	397	353	279	4	1 049	531	—	—	518	83	81	—	18	336	7
Leipziger Kreditbank	13	794	553	125	38	1 522	937	3	74	508	39	118	15	21	315	7
Berl. Makler-Verein	28	379	555	—	13	976	659	—	—	317	106	—	—	51	160	4
Waren-Cred.-Anst.-Hbg.	2	280	244	—	571	1 097	311	10	—	776	115	85	—	17	560	14
Hndls.- u. Verk.-Bk. Hamb.	24	658	668	—	1	1 351	708	—	—	643	150	61	—	31	400	10
Riesaer Bank	50	863	612	—	—	1 525	576	7	—	943	246	141	50	55	360 90	12 3 Bonus
Cob.-Gotha Bank	36	331	245	221	—	832	443	—	—	390	50	29	—	37	273	7
Dürener Volksbank	21	770	854	—	—	1 646	1 060	30	86	470	—	69	—	51	350	10
Rheinische Volksbank	40	508	480	—	—	1 029	532	—	71	426	61	52	—	76	Lit. A 81 Lit. B 156	9 $7^1/_2$
Ottensener Bank	57	818	419	—	—	1 294	612	—	—	682	135	137	—	95	315	14
Wurzener Bank	87	1 924	681	272	—	2 964	1 684	81	—	1 198	380	171	100	119	250 125	10 5 Bonus
Handl.- u. Gewerb.-Bk. Heilbronn	40	915	956	785	1	2 697	1 891	241	—	565	296	—	—	59	210	7
Bank f. Mittelsachsen	11	783	618	80	30	1 522	810	14	—	698	168	117	50	83	280	12
Dresdner Handelsbank	211	2 048	1 395	—	6	3 659	2 014	205	72	368	21	74	—	—	273	13
Brem. Bk.-Ver.	27	784	467	160	—	1 439	1 034	89	—	316	28	39	15	34	200	10
Niederrhein. Bank	—	113	389	Verlust	37	540	540	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aachener Bk. f. Hdl. u. Gew.	292	981	1 263	—	16	2 552	1 165	6	14	1 366	60	405	171	280	450	15
Schwarzb. Landesbank	54	2 161	1 444	580	3	4 242	3 524	28	3	687	330	200	—	69	88	7
Geestemünder Bank	36	904	463	331	2	1 735	918	3	—	817	240	159	—	115	300	12
Zörbiger Bankverein	4	485	—	15	154	657	447	28	—	182	10	34	—	17	121	10
Vorsch.- u. Sparbk. Lübeck	1	885	159	123	63	1 231	782	—	—	448	256	22	10	1	160	8
Rostocker Gewerbebank	48	789	230	—	—	1 066	831	5	9	222	197	25	8	48	133	8
Creditbank A.-G. in Hameln	25	415	259	104	5	809	503	—	—	306	80	34	2	32	158	9
Frankenthal. Volksbk.	52	662	—	—	—	714	468	—	—	246	4	25	—	57	160	8
Deutsch-Ostafrikanische Bank	—	451	—	—	10	461	228	—	—	231	60	11	—	—	160	8
Geestemünder Kreditbank	16	771	443	426	—	1 655	973	83	—	600	215	63	50	33	240	12
Landgräfl. Hess. Landesbk.	47	1 034	270	118	—	1 469	1 246	—	—	223	34	19	—	70	100	10
Freiberger Bankverein	10	595	425	92	—	1 123	827	—	—	295	50	54	—	16	175	10
Eschweiler Bank	26	458	475	—	22	981	555	4	21	402	150	70	—	39	143	11
Zörbiger Credit-Verein	—	195	55	69	61	381	182	32	—	167	5	55	—	16	100	10
Zentralbank Hamburg	13	230	156	45	—	444	322	—	—	122	40	—	—	22	60	4
Berliner Effektenbank	18	204	126	164	27	540	228	107	—	205	110	16	—	26	54	6
Spar- u. Vorsch.-B. Halle	16	151	147	61	—	376	221	—	10	145	24	28	—	20	72	7
Zülpicher Volksbank	10	159	75	—	—	243	134	—	—	109	14	7	—	11	78	9
Bankverein Artern	18	370	216	61	—	665	458	5	—	201	6	49	—	21	122	$12^2/_9$
Waren-Com.-Bk. Hamb.*	23	102	—	80	1 385	1 589	1 029	—	72	488	85	85	—	18	300	30
Bankverein Bischofswerda	5	744	—	53	2	804	397	53	—	354	176	13	—	81	84	12
Sauerländischer Bankverein	16	280	206	—	—	502	266	—	—	236	102	10	—	44	80	8
Kolonialbank	16	123	787	—	—	926	611	—	—	316	210	—	—	46	60	6
Ende 1920 97 Provinzbanken	16 331	604 241	366 707	89183	5 897	1083 306	688 891	21 939	3 341	378 024	111040	57831	13 173	21 787	164 071	10,25
Ende 1919 107 Provinzbanken	14 408	288 550	132 376	24258	16 240	479 901	280 540	6 635	10 526	179 494	16951	25711	3 311	20 044	105 275	7,87
Ende 1918 112 Provinzbanken	16 032	177 645	69 394	18627	7 526	289 233	128 179	3 840	8 901	148 299	11805	17864	1 083	15 850	101 688	7,25
Ende 1917 119 Provinzbanken	18 474	156 859	63 347	25450	6 653	270 785	101 247	4 389	4 496	160 644	14397	16523	1 772	19 424	108 531	7,47
Ende 1916 133 Provinzbanken	17 756	150 447	62 804	21778	4 841	257 629	89 923	4 199	9 408	154 099	11583	14285	1 901	20 234	106 102	6,65
Ende 1915 140 Provinzbanken	17 320	149 774	60 041	14908	6 222	248 267	90 938	3 731	16 626	136 982	9135	12037	1 727	18 684	95 109	5,91
Ende 1914 142 Provinzbanken	15 366	158 973	62 988	8437	21 039	266 803	95 614	4 146	40 034	127 020	8368	11509	1 174	17 710	88 261	5,25
Ende 1913 151 Provinzbanken	16 520	193 810	65 993	14213	1 550	292 077	99 621	5 266	10 369	176 830	15833	18368	1 002	18 144	123 485	7,06
Ende 1912 147 Provinzbanken	15 725	151 783	65 225	19156	4 852	285 175	97 650	5 050	12 317	170 152	13869	17945	957	17 436	119 946	7,00
Ende 1920 105 Provinzbanken	43 176	1926 268	1141 880	210163	50 337	3372 771	2234 309	84 817	3 341	1092 975	395604	133837	41 425	49 443	420 758	10,38
Ende 1919 115 Banken zusamm.	22 144	750 502	328 661	29539	42 359	1177274	716 396	24 953	10 526	422 685	40615	69222	16 555	48 056	235 225	7,96
Ende 1918 120 Banken zusamm.	28 561	427 278	181 528	18627	33 006	689 007	357 102	11 849	10 878	309 163	13636	37666	17 323	23 586	216 938	7,88
Ende 1917 127 Banken zusamm.	35 565	362 844	159 714	30626	27 154	615 904	253 985	13 815	9 996	338 099	22599	45394	4 475	31 953	233 681	8,33
Ende 1916 141 Banken zusamm.	32 796	320 049	139 671	21778	28 633	542 930	204 454	13 673	13 268	311 537	17311	36963	5 245	37 324	214 702	7,53
Ende 1915 148 Banken zusamm.	31 848	292 617	132 620	14908	28 879	500 873	188 308	7 811	31 288	273 475	13726	31973	4 279	34 323	189 184	6,60
Ende 1914 150 Banken zusamm.	22 402	292 418	138 156	8437	46 234	507 647	191 207	8 196	71 034	237 220	9581	28339	3 719	33 297	162 286	5,53
Ende 1913 160 Banken zusamm.	23 356	329 717	144 511	43285	2 626	543 481	193 031	13 391	16 158	320 908	23319	43690	3 858	26 059	223 985	7,47
Ende 1912 156 Banken zusamm.	22 015	275 191	141 249	58075	6 223	531 193	186 727	11 443	15 577	317 440	20547	43794	3 480	24 272	225 346	7,65

Von den Depositen entfallen nach sachverständiger Schätzung bei den Großbanken etwa 1/3 auf ausländische Markguthaben, allein bei der Dresdner Bank machen diese 4,1 Milliarden, bei der Berliner Handelsgesellschaft 988 Millionen aus. Diese Kredite des Auslandes beweisen uns einerseits das Vertrauen des Auslandes zu unserer Volkswirtschaft, andererseits schließen sie die Gefahr einer plötzlichen Kündigung in sich. Eine weitere Umbildung dieser ausländischen Guthaben in feste Anleihen ist ein unbedingtes Erfordernis, da sie sonst ein zu unsicheres Element für die Bilanzen der Banken darstellen.

Das neue Bilanzschema bringt auch eine Spezifizierung der Kündigungsfristen für Depositen und „sonstige Kreditoren" (in den letzteren sind meist enthalten Nostroverpflichtungen, die seitens der Kundschaft bei Dritten benutzten Kredite und die Guthaben deutscher Banken und Bankfirmen). Diese Spezifikation gewährt einen Einblick in den Charakter der fremden Gelder. In folgenden Tabellen fehlt leider die Berliner Handelsgesellschaft, die die Spezifikation in ihrer Bilanz nicht bringt.

Banken	Depositen fällig						
	insgesamt	innerhalb 7 Tagen	in Prozent der Gesamtsumme	nach 7 Tagen bis zu 3 Monat.	in Prozent der Gesamtsumme	nach 3 Monaten	in Prozent der Gesamtsumme
	in 1000 Mark			in 1000 M.		in 1000 M.	
Deutsche Bank . .	12998225	8 340 839	64,3	2914852	22,4	1742534	13,3
Disconto-Gesellsch. .	6 439 602	4 678 650	72,7	1321015	20,5	439 936	6,8
Dresdner Bank . .	2 441 122	1 467 041	60,1	542 737	22,3	431 344	17,6
Bk. f. Handel u. Ind.	1 908 882	1 531 782	80,5	218 880	11,5	158 220	8,0
Com.- u. Privat-Bank	1 849 308	1 252 736	67,7	362 098	19,6	234 473	12,7
Nationalbank f. D. .	733 176	430 431	58,7	112 895	15,4	189 789	25,9
Mitteld. Credit-Bank	1 031 772	708 642	68,7	258 865	25,1	64 265	6,2
Zusammen Ende 1920	27402027	18410112	67,1	5731342	20.9	326 055	12.0
Ende 1919	16442697	11679791	71.0	3237179	19 7	1565667	9 5
Ende 1918	8 634 558	5 078 404	57,6	2429408	28,2	1126744	17,1
Ende 1917	7 569 472	3 729 692	49,2	2472505	32,6	1367273	18,0
Ende 1916	4 238 777	2 219 489	52,4	1389658	32,8	629 630	14,8
Ende 1915	3 057 099	1 904 683	62,3	803 620	26,3	348 797	11,4
Ende 1914	2 402 317	1 597 930	66,5	506 910	21,1	297 476	12,4
Ende 1913	2 254 337	1 247 422	55,3	626 661	27,9	380 254	16,9
Ende 1912	2 155 664	1 225 221	56,8	601 367	27,9	329 078	15,2

Banken	Sonstige Kreditoren fällig						
	insgesamt	innerhalb 7 Tagen	in Prozent der Gesamtsumme	nach 7 Tagen bis zu 3 Monat.	in Prozent der Gesamtsumme	nach 3 Monaten	in Prozent der Gesamtsumme
	in 1000 Mark			in 1000 M.		in 1000 M.	
Deutsche Bank . .	7 956 384	7 338 589	92,8	111 488	1,4	446 307	5,8
Disconto-Gesellsch. .	4 135 527	3 898 051	94,2	189 928	4,6	47 559	1,2
Dresdner Bank . .	8 337 467	6 973 031	83,6	971 747	11.6	392 688	4,8
Bk. f. Handel u. Ind.	3 661 339	2 866 376	78,3	596 454	16,3	198 508	5,4
Com.- u. Privat-Bank	2 802 311	2 404 085	85,8	325 066	11,6	73 159	2,6
Nationalbank f. D. .	1 452 876	816 735	56,2	461 785	31,7	174 356	12,1
Mitteld. Credit-Bank	300 710	207 010	68,6	70 523	23,4	23 177	8,0
Zusammen Ende 1920	28646616	24563888	85,7	2726972	9,5	1355765	4,8
Ende 1919	18947799	15985245	84,4	1739537	9,2	1034818	6,4
Ende 1918	8 894 730	5 561 856	62,5	2154361	24,2	1178613	13,3
Ende 1917	5 913 827	3 773 934	63,8	1322382	22,3	817 511	13,8
Ende 1916	3 963 501	2 554 703	64,5	959 999	24,2	448 798	11,3
Ende 1915	2 925 781	2 133 595	72,9	612 731	20,9	179 452	6,1
Ende 1914	2 150 709	1 584 219	73,7	455 932	21,2	110 556	5,1
Ende 1913	2 118 737	1 237 908	58,4	677 513	31,9	203 320	9.8
Ende 1912	2 058 602	1 099 332	53,4	705 178	34,2	254 093	12,3

Sowohl bei den Depositen wie bei den Kreditoren haben sich, die Ziffern bei diesen 7 Großbanken, die diese spezifizierte Nachweisung geben, bedeutend zugunsten der täglich fälligen Verbindlichkeiten verschoben. Es dürfte dieses einerseits ein Zeichen für die Zunahme des bargeldlosen Zahlungsverkehrs, andererseits ein Zeichen für die Ueberhandnahme der Spekulation sein, die genötigt ist, mit täglich fälligen Geldern zu arbeiten.

Bei den 7 Berliner Banken zusammen waren also von den gesamten Depositen Ende 1920 67,1% (71,0%) innerhalb 7 Tagen, 20,9% (19,7%) nach 7 Tagen bis 3 Monaten und 12% (9,5%) nach 3 Monaten fällig. Für die sonstigen Kreditoren mit Fälligkeitsterminen beliefen sich die Verhältnisse auf 85,7% (84,4%), 9,5% (9,2%) und 4,8% (6,4%). Sehr große Unterschiede bestehen zwischen der Gesamtheit der 7 Berliner Banken und der Gesamtheit der in Betracht kommenden Provinzbanken nicht. Es ist interessant, sich jede einzelne Bank unter diesem Gesichtspunkte anzusehen, wozu die große Tabelle Gelegenheit gibt.

Die folgende Uebersicht zeigt, wie sich bei den Berliner Banken das Verhältnis von Reserven zum Aktienkapital sowie von Aktienkapital und Reserven (eigenes Kapital) zu Kreditoren, Depositen, Akzepten und Schecks (fremde Mittel) gestaltet hat.

Banken	Aktienkapital	Reserven	Verhältnis der Reserven zum Aktienkapital	Kreditoren einschl. Depositen	Akzepte und Schecks	darunter Schecks	Verhältnis von Akt.-Kap. u. Res. zu Kred., Depos., Akz. u. Schecks
	1000 Mark		%	1000 Mark			%
Deutsche Bank . .	400000	378086	96,5	21580004	754071	—	3,6
Disconto-Ges. . . .	310000	140000	61,3	12015648	96572	—	4,1
Dresdner Bank . .	260000	81445	31,3	11582010	108928	—	2,9
Bank. f. Handel u. Ind.	220000	47000	21,4	5943384	126950	—	4,4
Com.- u. Privat-Bank	200000	50700	25,5	5057880	175368	84342	4,9
Nationalbank für D.	150000	30000	20,0	2519114	91570	27833	6,8
Mitteld. Credit-Bank	90000	13750	15,3	1515493	37314	9550	6,6
Berlin. Handels-Ges.	110000	34500	31,4	2354527	127719	—	5,7
Ende 1920	1740000	775481	44,6	6256802	91849	121725	3,4
1919	1351000	557426	41 3	39140726	958090	279952	4,8
1918	1350000	552434	40,9	19696092	372759	70343	9,5
1917	1350000	542274	40,1	15210268	397151	40527	12,1
1916	1255000	459776	36,6	9395748	385404	23605	17,5
1915	1255000	457132	36,4	6856045	611967	21254	22,9
1914	1255000	456632	36,2	5321403	1016145	15768	26,9
1913	1250000	385321	30,8	5148634	1426533	34770	24,9
1912	1250000	400677	32,1	2763940	2155664	32264	33,6
1911	1250000	394504	31,6	3056504	1919390	33431	33,1
1910	1204000	391659	32,4	3316078	1565795	—	26,5
1909	1178000	352129	29,8	2832218	1341064	—	29,4
1908	1178000	342889	29,1	2452824	1246965	—	32,4
1907	1168000	335573	28,7	2396514	1082691	—	32,7

Die Garantiemittel haben sich wie folgt entwickelt (Mill. M.)

	Alle Banken Aktienkapital	Alle Banken Reserven		Berliner Banken Aktienkapital	Berliner Banken Reserven
1885	723,95	93,24 = 12,90 %	1885	326,74	55,08 = 17,00 %
1886	733,69	99,27 = 13,53 %	1886	332,75	59,52 = 18,00 %
1887	758,00	107,90 = 14,23 %	1887	351,75	67,14 = 19,00 %
1888	772,40	115,32 = 15,00 %	1888	368,18	74,03 = 20,11 %
1889	981,45	156,06 = 15,90 %	1889	473,12	103,82 = 22,00 %
1890	1054,33	187,88 = 17,82 %	1890	507,45	119,65 = 23,58 %
1891	1053,21	191,72 = 18,20 %	1891	481,24	117,91 = 24,50 %
1892	1057,09	200,31 = 18,95 %	1892	494,39	123,18 = 24,92 %
1893	1046,17	196,33 = 18,77 %	1893	486,40	117,56 = 24,17 %
1894	1067,52	199,82 = 18,72 %	1894	534,20	120,49 = 22,56 %
1895	1134,82	210,62 = 18,56 %	1895	626,86	142,46 = 22,73 %
1896	1240,31	235,,25 = 19,00 %	1896	656,57	153,04 = 23,32 %
1897	1418,09	270 75 = 19,10 %	1897	758,08	172,32 = 22,73 %
1898	1688,17	330'37 = 19.60 %	1898	926,53	202,86 = 21,90 %
1899	1906,25	373,93 = 19,61 %	1899	1019,92	225,54 = 22,11 %
1900	1959,55	390,93 = 19,95 %	1900	1019,92	230,68 = 22,62 %
1901	1959,29	380,21 = 19,40 %	1901	1015,80	223,73 = 22,13 %
1902	1980,59	391,36 = 19,75 %	1902	1022,88	239,89 = 23,45 %
1903	1989,93	400,37 = 20,12 %	1903	1019,40	243,31 = 23,87 %
1904	2066,54	448,38 = 21,68 %	1904	1071,20	278,95 = 26,04 %
1905	2223.58	479,56 = 21 50 %	1905	7136,70	294,10 = 25,80 %
1906	2432.14	554,41 = 22.70 %	1906	1175,44	333,75 = 28,30 %
1907	2572,89	586,75 = 22,80 %	1907	1209,10	344,85 = 28,50 %
1908	2646,61	607,07 = 22,90 %	1908	1178,00	342,89 = 29,10 %
1909	2732,25	645,50 = 23,90 %	1909	1178,00	352,13 = 29,90 %
1910	2784.85	718,96 = 25 98 %	1910	1204,00	391,66 = 32,53 %
1911	2928,89	801,66 = 27,37 %	1911	1250,00	441,94 = 35,35 %
1912	2903,07	750,87 = 25,34 %	1912	1250,00	400,68 = 32,05 %
1913	2998,06	741,02 = 24,71 %	1913	1250,00	385,32 = 32,04 %
1914	2937,33	785,45 = 26,74 %	1914	1255,00	456,63 = 36,38 %
1915	2864,67	786,27 = 27,45 %	1915	1255,00	457,13 = 36,41 %
1916	2851,58	806,35 = 28,28 %	1916	1255,00	459,78 = 36,63 %
1917	2808 58	875.75 = 31,11 %	1917	1350,00	542,27 = 40,14 %
1918	2851,74	892 64 = 32,46 %	1918	1350,00	552,43 = 40,90 %
1919	3807,92	931,50 = 32,46 %	1919	1350,00	557,42 = 41,21 %
1920	3405,80	1181,4 = 31,7 %	1920	1740,00	775,48 = 44 6 %

Zu dem in dieser Tabelle zum Ausdruck kommenden Rückgang der Reserven in den Jahren 1912 und 1913 ist zu bemerken, daß im Gegensatz zu früher im Jahre 1912 die Pensions-, Unterstützungsfonds usw. den „Sonstigen Passiven" und in 1913 auch die Talonsteuerreserven diesen zugezählt wurden. Wir haben das deshalb getan, weil auch die Banken selbst in ihren Zwischenbilanzen so verfahren.

Von dem gesamten verwalteten Kapital (Aktienkapital, Reserven, Kreditoren und Depositen, also ohne Akzepte, Schecks, sonstige Passiva und Reingewinne) entfielen auf Kreditoren und Depositen:

	Bei allen Banken	Bei Berliner Banken
1895	56,8 %	51,0 %
1905	66,2 %	69,1 %
1906	67,8 %	71,2 %
1907	67,7 %	70,2 %
1908	69,0 %	87,6 %
1909	70,6 %	73,2 %
1910	72,2 %	75,3 %
1911	71,5 %	74,6 %
1912	84,5 %	74,9 %
1913	72,0 %	75,9 %
1914	72,2 %	75.7 %
1915	76,5 %	80,0 %
1916	80,8 %	84,6 %
1917	86,6 %	88,9 %
1918	89,1 %	91,2 %
1919	93,6 %	95,3 %
1920	94,8 %	96,1 %

Bei den Berliner Banken berechnete sich dieses Prozentverhältnis wie fogt:

	1920	1919	1918	1917	1916	1915
Deutsche Bank	97,2 %	96,5 %	93,0 %	91,8 %	89,1 %	85,6 %
Dresdner Bank	96,5 %	95,96 %	94,6 %	89,9 %	87,8 %	82,1 %
Disconto-Gesellschaft . . .	97,5 %	94,8 %	89,1 %	86,6 %	79,7 %	75,1 %
Bank für Handel u. Industrie	97,5 %	95,4 %	91,2 %	88,4 %	83,5 %	79,6 %
Berliner Handels-Gesellschaft	98,3 %	86,9 %	80,0 %	75,3 %	70,7 %	66,1 %
Nationalbank für Deutschland	98,5 %	90,1 %	85,6 %	81,9 %	74,1 %	68,4 %
Commerz- u. Privat-Bank .	97,9 %	95,0 %	92,8 %	90,4 %	86,0 %	80,3 %
Mitteldeutsche Credit-Bank .	98,5 %	93,7 %	90,5 %	86,6 %	79,6 %	75,1 %

Neben dem eigenen und dem erwähnten fremden Kapital kommen noch die Akzepte als erheblicher Passivposten in Betracht. Diese Akzepte beliefen sich auf (Millionen Mark):

	1915	1916	1917	1918	1919	1920
Alle Banken	1011,87	667,31	613,55	507,71	1303,99	1411,64
Dav.Berliner	590,71	361,80	356,62	302,42	678,14	796,77

Charakteristisch für den Geschäftsbetrieb ist der Anteil der Akzepte an den Außenständen: es betrugen (in Millionen Mark):

	1911	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
Debitoren	7405	6934	6841	6483	6188	6298	7522	7848	15555	25058,5
Davon Akzepte .	2199	2392	2398	1843	1012	667	614	508	1304	1412
Sonstige Debitoren	5206	4542	4443	4640	5176	5631	7108	7340	14251	23646

Die Akzepte haben demnach seit 1913 wieder eine Zunahme um 743 Mill. M. 1919 und 108 Mill. M. 1920 erfahren.

Die Akzepte waren im Jahre 1918 um weitere 106 Mill. M. gesunken, nachdem sie schon in 1917 um 53 Mill. M., in 1916 um weitere 345 Mill. M. zurückgegangen waren, und in 1915 eine Abnahme von 831 Mill. M. und im Jahre 1914 von 555 Mill. M. zu verzeichnen gewesen war. Mit Ausnahme der Jahre 1918—14 und des Jahres 1908 war die Steigerung des Akzeptumlaufs seit Jahren eine regelmäßige Erscheinung. Das Verhältnis der Akzepte zu den Debitoren hatte sich während einer langen Reihe von Jahren ununterbrochen auf 30% berechnet; es ging dann im Jahre 1905 auf 30% zurück, hielt sich auf diesem Satze auch Ende 1906, um sich Ende 1907 wieder auf 33%, Ende 1908 auf 28%, Ende 1909 ebenfalls auf 28%, Ende 1910 auf 30,7%, Ende 1911 auf 29,7%, Ende 1912 auf 34,5%, Ende 1913 auf 35,1%, Ende 1914 auf 28,4%, Ende 1915 auf 16,3% und Ende 1916 auf 10,6% zu stellen. Bei den Berliner Banken allein stellt sich das Verhältnis der Akzepte zu den Debitoren Ende 1906 auf 33%, Ende 1907 auf 34,5%, Ende 1908 auf 31%, Ende 1909 auf 31%, Ende 1910 auf 36,5%, Ende 1911 auf 36,7%, Ende 1912 auf 43,5%, Ende 1913 auf 35,5%, Ende 1914 auf 31%, Ende 1915 auf 17,9%, Ende 1916 auf 10,7%, Ende 1917 auf 8,1% und Ende 1918 auf 6,8%.

Gegenüber den um das Doppelte angeschwollenen Debitoren Ende 1919 hat sich das Verhältnis auf 9,2% gebessert, 1920 infolge der weiteren Zunahme der Debitoren wieder auf 5,6% verschlechtert.

Zwischen den einzelnen Banken besteht ein recht großer Unterschied in dem Verhältnis der Akzepte zu den Debitoren

Bei den größeren Instituten ist demnach der Akzeptkredit erheblich wieder in Aufnahme gekommen. Die im Kriege und während des Waffenstillstandes vorhandene Stockung des Ueberseehandels hatte zwar im Berichtsjahre aufgehört, aber der Akzeptkredit hat sich nicht so entwickelt, wie es der Geldentwertung entsprechend normal wäre. Bei einzelnen Großbanken sind auch die Scheckverbindlichkeiten mit den Akzepten zusammengeworfen worden, wodurch auch ein unklares Bild entsteht.

Das Verhältnis der Akzepte zu den Debitoren hat sich weiter verschlechtert. Es berechnete sich dieses Verhältnis:

	1920	1919	1918	1917	1916	1915	1914
Deutsche Bank	4,7 %	6,9 %	4,0 %	4,1 %	6,8 %	12,4 %	15,9 %
Disconto-Gesellschaft . . .	2,7 %	5,5 %	6,1 %	9,0 %	7,5 %	20,1 %	35,1 %
Dresdner Bank	3,9 %	6,0 %	4,9 %	5,7 %	8,8 %	13,7 %	25,1 %
Bank für Handel und Industrie	6,3 %	13,0 %	8,4 %	10,1 %	15,3 %	21,0 %	43,5 %
Berliner Handels-Gesellschaft	13,5 %	11,3 %	9,9 %	13,1 %	18,7 %	29,7 %	52,5 %
Nationalbank für Deutschland	8,6 %	14,4 %	8,0 %	14,0 %	21,9 %	31,5 %	47,4 %
Commerz- und Privat-Bank .	10,4 %	12,7 %	12,0 %	14,2 %	11,8 %	15,6 %	35,6 %
Mitteldeutsche Creditbank .	8,9 %	5,9 %	4,6 %	8,7 %	14,4 %	20,8 %	43,0 %

Im allgemeinen liegt es im Interesse der Wirtschaft, wenn die im Kriege aufgekommene Methode der Barzahlung wieder beseitigt und dem Handel seitens der Banken die Möglichkeit gegeben wird, in Akzepten zu regulieren.

Betrachtet man die Bilanz jeder einzelnen Bank für sich, so ist es selbstverständlich, daß dem Betrag der Akzepte auf der Passivseite ein entsprechender Debitoren-Betrag auf der Aktivseite gegenübersteht. Wenn es sich um die ziffernmäßige Feststellung der in der Verwaltung der sämtlichen Banken befindlichen Kapitalien auf der einen Seite und der von ihnen gewährten Kredite auf der anderen Seite handelt, so müßte man, streng genommen, die Akzepte ausscheiden und man müßte auf der Aktivseite der Bilanzen auch einen entsprechenden Betrag von den Debitoren in Abzug bringen. Denn das Akzept der einen Bank ist bei einer anderen in deren Wechselbeständen enthalten. Allerdings muß auch hier wieder eine gewisse Einschränkung gemacht werden, da ein Teil der Bankakzepte im Wege der Rediskontierung in das Wechselportefeuille der Reichsbank und ein anderer Teil auch im Auslande zur Diskontierung gelangt. Ganz exakte Ziffern kann also auch in diesem Punkte die Statistik wieder nicht liefern. Man muß sich diese Zusammenhänge vergegenwärtigen, um die Ziffern richtig zu bewerten.

Die Verbindlichkeiten der Banken haben betragen (Millionen Mark):

	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
Kr d.	4911,6	5249,1	5070,9	6455,1	8319,4	11688,2	16161,1	31008,1	47218,1
Dep.	4448,4	4392,5	4574,5	5313,9	7058,8	11493,4	13820,1	23562,9	36673,4
Akz.	2345,3	2398,1	1842,7	1011,9	696,2	613,6	507,7	1304,0	1411,6
Reing.	311,7	316,1	243,1	277,0	312,3	345,1	308,5	411,5	1092,9
	12017,0	**12355,8**	**11731,2**	13057,9	16386,7	**24140,3**	**30797,4**	**56286,5**	**86396,0**

Demgegenüber betrugen die disponiblen oder nach den gewöhnlichen Anschauungen als leicht greifbar zu erachtenden Mittel bei allen Kreditbanken in Millionen Mark:

	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
Kasse . .	689,9	727,4	1028,0	1129,8	1256,8	1774,2	2063,3	3327,8	5341,2
Wechsel .	3048,8	3435,6	3195,7	4066,0	6040,9	10427,6	15959,3	28946,0	44933,2
Lombards .	2502,2	2401,9	1804,4	2076,9	2688,4	3249,6	3125,0	2823,5	2670,1
Effekten usw.	1705,8	1877,2	1903,6	2021,7	1965,3	1862,8	1319,4	1186,8	1280,5
	7946,6	**8442,1**	**7931,7**	**9294,4**	11951,4	**17314,2**	**22467,0**	36284,1	54225,0

Die disponiblen Mittel blieben hiernach also hinter den Verbindlichkeiten zurück um Millionen Mark:

1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
4070,4	3913,7	3799,5	3763,5	4435,3	6826,1	8330,4	20002,4	32146,0

und die Deckung betrug in Prozenten der Verbindlichkeiten (rund):

66,1 % 68,3 % 68 % 71 % 73 % 72 % 73 % 64 % 63 %

Für die Berliner Banken allein stellt sich diese Liquiditätsberechnung wie folgt:

	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
Kasse . .	368,9	380,4	577,0	736,5	863,2	1265,1	1423,4	2539,9	4296,5
Wechsel .	1683,8	1879,6	1819,0	2493,0	3961,1	7353,2	11481,4	23097,6	37222,8
Lombards.	1433,0	1335,8	916,6	1103,4	1596,2	2042,9	1982,7	1594,5	1491,7
Effekten .	1062,6	1109,1	1130,2	1111,0	1059,4	969,1	593,7	586,8	727,3
Disponibel	4503,3	4704,9	4442,8	5443,9	7479,9	11630,3	15480,6	27818,8	43738,3
Dag. Verbindlichk.	6472,2	6680,0	6432,8	7584,8	9939,5	15794,9	20160,2	40066,3	63079,7
Uebersch. d. Verbindl.	1968,9	1975,1	1990,0	2140,9	2459,6	4164,6	4679,2	12247,5	19341,4

Die Deckung betrug in Prozenten der Verbindlichkeiten:

70 % 70 % 69 % 72 % 75 % 74 % 77 % 69 % 69 %

Nach der vorstehenden Liquiditätsberechnung hat sich die Liquidität, das Verhältnis der disponiblen Mittel zu den Verbindlichkeiten bei allen Banken 1920 um 1% verschlechtert, 1919 um 8%, 1918 um 1% verbessert, während es in 1917 um 1% verschlechtert war und es sich in 1916 um 2% auf 73% gegen 3% **im Jahre 1915 gebessert hatte; während in 1915 eine Besserung von 3% festzustellen war, war in 1914 bei allen Banken eine Verschlechterung** um 0,3% und bei den Berliner Banken eine solche um 1% zu verzeichnen. Für 1919 beträgt bei den Berliner Banken die Verschlechterung ebenfalls 8%, 1918 die Besserung des Liquiditätsverhältnisses 3%. Für 1917 betrug bei den Berliner Banken die Verschlechterung des Deckungsverhältnisses gleichfalls 1%, während dieselbe in 1916 und 1915 um je 3% sich gebessert hatten. Die ansehnliche Besserung, die im Jahre 1910 konstatiert wurde, beruhte zum allergrößten Teile darauf, daß die Vorschüsse auf Waren und Warenverschiffungen damals den Lombards, also einem liquiden Posten, zugezählt worden sind, während sie in den Vorjahren mangels besonderer Nachweisung unter den Debitoren verbucht worden waren.

Wir haben auf die Unvollkommenheit und den schematischen Charakter unserer Liquiditätsberechnung selbst immer hingewiesen und betont, daß die errechneten Ziffern nicht absolut, sondern relativ zu bewerten sind, insofern, als darin lediglich eine Entwickelung zum Ausdruck kommt. Sinken die Prozentziffern von einem Jahre zum andern, so äußert sich darin eine Verschlechterung der Liquidität, ganz gleichgültig, ob das Prozentverhältnis nun im einzelnen Falle dem wirklichen Liquiditätsgrade mehr oder weniger nahe kommt. Auf die Darlegung der Entwicklungsrichtung ist es uns deshalb hauptsächlich angekommen. Der Außenstehende kann den einzelnen Konten nicht ansehen, inwieweit in den als liquide geltenden Posten im konkreten Falle illiquide Beträge enthalten sind, oder inwieweit in einem Konto, das nicht zu den liquiden gezählt wird, doch liquide Mittel stecken.

Unsere Berechnung ist natürlich auch nicht so aufzufassen, daß alle Banken in ihrer Gesamtheit zu dem bestimmten Zeitpunkte in der Lage gewesen wären, ihre gesamten Verbindlichkeiten in dem errechneten Prozentsatze in bar zu begleichen. Bei einem Ansturm aller Bankgläubiger auf alle Banken wären alle Banken zahlungsunfähig. Dann wären die gesamten baren Kassenvorräte gegenüber den gesamten Verbindlichkeiten nur wie ein Tropfen auf heißem Stein.

Dabei ist zu bemerken, daß die Kassenbestände in unserer Statistik verschiedentlich doppelt und mehrfach gezählt worden sind. Denn vor Einführung des neuen Bilanzschemas pflegten die Banken regelmäßig in ihre Kasse auch die Giroguthaben bei der Reichsbank einzurechnen, während diese Giroguthaben zum

Teil auch wieder von der Reichsbank selbst als Kasse ausgewiesen wurden. Selbstverständlich können die Banken von sich aus ihre Giroguthaben bei der Reichsbank als bare Kasse betrachten, wenn auch eine Bank natürlich nur im äußersten Notfalle dazu übergehen würde, ihr gesamtes Giroguthaben bei der Reichsbank zurückzuziehen. Denn sie würde ja damit aus dem Giroverkehr der Reichsbank ausscheiden. Eine Bank, die ihre Existenz aufrecht erhalten will, muß ihr Mindest-Giroguthaben bei der Reichsbank bestehen lassen.

Nächst der Kasse gelten die Wechsel als die meist liquide Anlage. Heutzutage sind die Banken durch ihren Wechselbestand au' Gedeih und Verderb mit der Zahlungsfähigkeit des Staates ve knüpft. Solange der Staat zahlungsfähig bleibt und Einfluß auf die Reichsbank hat, sind die Banken liquide, da sie die unverzinslichen Schatzanweisungen jederzeit flüssig machen können. Dieses Moment wird sich erst ändern, sobald die unverzinslichen Schatzanweisungen im bisherigen Umfange aus den Bilanzen der Banken verschwinden oder die Ausgabe von Banknoten begrenzt wird. Erst dann, wenn der Handelswechsel, das im Verkehr wertvollste Zahlungsmittel, wieder seinen Vorkriegsplatz und seine prozentuale Bedeutung im Wechselbestand einnimmt, kann man die alten Grundsätze der Liquidität an die Banken stellen. Die Gesamtsumme der Handelswechsel bei den Großbanken kann man vielleicht auf ¾ Milliarden Mark schätzen.

Auf große Schwierigkeiten muß aber natürlich die Geldbeschaffung aus den Effektenbeständen stoßen. Denn ganz selbstverständlich wird eine stärkere Belastungsprobe der Banken (als Folge wirtschaftlicher oder politischer Krisen) immer eine rückgängige Kursbewegung und eine Minderung der Aufnahmefähigkeit der Effektenmärkte bedeuten. Der Krieg, besonders in seinem Anfang, hat es ja bewiesen. Und die Lombardierung bei der Reichsbank wird selbst für preußische Konsols und Reichsanleihe in kritischer Zeit stets sehr bald ein Ende finden, weil Lombards nicht als Notendeckung Verwendung finden können. Der Lombardkredit bei der Reichsbank ist ja während des Krieges auch auf ein Minimum zurückgegangen. Die Lombardierung der Effekten ist ja bekanntlich den Darlehnskasssen übertragen. Ferner kommt in Betracht, daß ein Teil der in der Bilanz ausgewiesenen Effektenbestände bei der Reichsbank oder auch bei einer anderen Bank lombardiert sein kann. Dieser lombardierte Betrag müßte also selbstverständlich bei der Liquiditätsberechnung aus dem Effektenbestande eliminiert werden.

Wenn wir nun auch, wie erwähnt, der Ueberzeugung sind, daß jede summarische Liuqiditätsberechnung mehr oder weniger anfechtbar ist, so haben wir doch vom Jahre 1911 ab, nachdem eine größere Zahl von Banken das neue, detaillierte Bilanzschema eingeführt hat, an Hand des letzteren eine neue Liquiditätsberechnung aufgenommen, die der Wirklichkeit doch vielleicht etwas näher kommen wird. Wir wollen einen etwas strengeren Maßstab anlegen und als liquide Mittel nur betrachten: Kasse, Giroguthaben bei der Reichsbank und anderen Zentralnotenbanken, Nostroguthaben bei der Reichsbank und anderen Zentralnotenbanken, Nostroguthaben bei Banken, Wechsel, Lombards, Reports und die Effekten, soweit sie bei der Reichsbank beleihungsfähig sind. Dann ergibt sich für die Berliner Banken folgende spezifizierte Uebersicht, wobei wir noch erwähnen wollen, daß darin die Berliner Handels-Gesellschaft vielleicht etwas zu ungünstig wegkommt, was wegen ihres Festhaltens an dem alten Schema nicht zu vermeiden war:

Banken	Liquide Mittel (Kasse, Giroguthab., Wechs., Nostroguth., Lomb., Rep., Effekten — bei der Reichsbank beleihbar —)	Verbindlichkeiten (Kreditoren, Deposit. Akzepte, Schecks, Reingewinn, sonstige Passiva)	Verhältnis der liquid. Mitteln z. d. Verbindl. in %
	in 1000 Mark		
Deutsche Bank	19 264 485	21 972 806	87,6
Dresdner Bank	9 094 532	11 805 964	77,3
Disconto-Gesellsch. . . .	8 825 844	12 444 366	70,9
Bk. f. Hand. u. Ind.	4 295 902	6 177 594	69,5
Berliner Handelsges. . . .	1 643 755	2 419 694	67,9
Nationalbank f. D.	1 673 737	2 661 500	62,9
Com.- u. Privat-Bank . .	3 629 715	5 300 451	68,5
Mitteldeutsch. Creditbk. .	1 219 449	1 571 451	67,1
Zusammen Ende 1920	49 648 419	64 353 826	77,1
„ 1919	31 211 278	42 833 663	72,9
„ 1918	16 430 123	20 849 746	78,8
„ 1917	12 029 937	15 834 988	75,8
„ 1916	7 135 171	9 985 275	71,4
„ 1915	4 836 976	7 640 567	63,3
„ 1914	3 748 079	6 481 556	57,8
„ 1913*	3 670 498	6 755 469	54,3
„ 1912*	3 370 224	6 476 363	52,0
„ 1911*	3 607 760	6 411 288	56,2

* einschl. A. Schaaffh. Bkver.

Da noch immer eine große Anzahl Banken das neue detaillierte Bilanzschema nicht eingeführt haben, so ist es leider nicht möglich, diese Liquiditätsberechnung für die Gesamtheit der Banken durchzuführen.

Von den Gesamt-Aktiven der Banken waren Ende 1895 19% in Wechseln und 50% in Debitoren angelegt; Ende 1906 21% bezw. 53%, Ende 1907 20% bezw. 53%, Ende 1908 21% bezw. 52%, Ende 1909 21% bezw. 50%, Ende 1910 20% in Wechseln und 46% in Debitoren, Ende 1911 20% in Wechseln und 47% in Debitoren, Ende 1912 20% in Wechseln, 43,7% in Debitoren, Ende 1913 21% in Wechseln, 42,1% in Debitoren, Ende 1914 20,5% in Wechseln, 41,6% in Debitoren, Ende 1915 24,2% in Wechseln, 36,8% in Debitoren, Ende 1916 33,9% in Wechseln, 31,2% in Debitoren, Ende 1917 in Debitoren 25,5%, in Wechseln 41,5%, Ende 1918 45,4% in Wechseln, 23.3% in Debitoren, Ende 1919 47,6% in Wechseln, 25,0% in Debitoren, Ende 1920 48,7% in Wechseln, 27,3% in Debitoren. Die gesamten Aktiven verteilen sich bei den einzelnen Großbanken wie folgt (Prozente):

	Kasse u. Giroguthaben		Wechsel		Reports, Lomb. u. Warenvorsch.		Effekten u. Konsortial		Debit. u. Nostroguthab.	
	1920	1919	1920	1919	1920	1919	1920	1919	1920	1919
Deutsche Bank	5,2	4,7	69,9	61,6	3,3	3,9	0,9	1,2	19,4	21,0
Disconto-Ges.	8,5	7,9	48,3	46,7	1,7	2,1	1,3	1,4	36,9	36,4
Dresdner Bank	5,5	6,3	55,9	49,5	5,7	13,8	2,0	1,9	29,8	29,9
Bank f. Hand. u. Ind. . .	6,8	6,2	46,5	49,1	6,4	9,6	1,7	2,3	36,0	31,6
Berliner Handels-Ges. . .	7,1	1,3	50,6	46,2	—	—	5,5	8,9	41,6	41,6
Nationalbk. f. D.	11,8	5,9	21,2	24,2	16,9	17,5	2,7	4,1	45,2	47,5
Com.- u. Privat-Bk. . . .	4,0	2,6	43,1	54,0	10,6	6,3	2,3	2,1	37,4	31,7
Mitteld. Creditbk.	9,4	9,4	50,5	45,2	1,3	2,7	1,9	2,1	35,5	39,4
Die 8 Banken zusammen	**6,4**	**5,8**	**55,4**	**52,4**	**4,7**	**5,6**	**1,6**	**1,9**	**30,3**	**29,3**

Der prozentuale Anteil von Kasse und Giroguthaben ist weiter auf 6,4% um 0,6% gestiegen, das Prozentverhältnis für Wechsel um 2,1% auf 55,4%. Reports, Lombards und Warenvorschüsse, sowie Effekten und Nostroguthaben sind im Verhältnis zu den enorm gestiegenen Gesamtaktiven weiter zurückgegangen, trotzdem sie im einzelnen sich gegen das Vorjahr erhöht haben. Debitoren und Nostroguthaben sind um 1% gestiegen.

Die Deutsche Bank hat dauernd im Vergleich mit den andern Banken den relativ größten Teil ihrer Kapitalien in Kasse, Wechseln und Lombards angelegt und den relativ kleinsten Teil in Debitoren. Auch ihre Anlagen in Effekten und Konsortialbeteiligungen halten sich auf relativ niedrigem Niveau. Dabei ist zu bemerken, daß die Deutsche Bank dauernd einen relativ sehr hohen Bestand Anleihen und Schatzanweisungen des Reichs und der Bundesstaaten in ihrem Portefeuille hat. Den größten prozentualen Teil ihrer Gesamtanlagen haben die Nationalbank und die Berliner Handelsgesellschaft in Debitoren investiert. Die obige Tabelle kann selbstverständlich nur einige Anhaltspunkte zur Beurteilung der Geschäftspolitik der einzelnen Institute gewähren.

Bezüglich der Debitoren ist noch daran zu erinnern, daß ein großer Teil derselben, da die von den Banken emittierten Industrie-Aktien zu einem sehr großen Teile nicht bar bezahlt, sondern unter Inanspruchnahme von Bankkredit gekauft werden, als Effekten-Spekulationskredite anzusehen ist. Darauf deutet auch der Umstand hin, daß in den Geschäftsberichten der Banken regelmäßig der größte Teil der Debitoren als „durch börsengängige Effekten gedeckt" bezeichnet wird. Die Debitoren der Banken (namentlich der großen Emissionsbanken) sind also vielleicht in gleichem Maße als industrielle Kredite und als Spekulationskredite anzusehen.

Außerordentlich wünschenswert wäre es, wenn die Banken in ihren Geschäftsberichten die Debitoren-Posten näher spezifizieren wollten. Aehnlich wie die Hypothekenbanken die Stückelung ihrer Hypothekendarlehen mitteilen, könnte eine Stückelung der Debitoren auch von den Kreditbanken gegeben werden, und weiter wäre eine Spezifikation nach den Branchen, denen die Kredite gewährt worden sind, erwünscht. Diese Angaben würden für eine sachliche Kritik äußerst wertvoll sein, und sie würden sicher auch möglich sein, ohne berechtigte Interessen zu verletzen. Wir befürworten nicht eine Erweiterung des Bilanzschemas in diesem Sinne. Aber die Angaben könnten in den Geschäftsberichten sehr wohl Platz finden.

Die Gewinn- und Verlustrechnung einschließlich Gewinnverteilung haben wir seit einigen Jahren wesentlich detaillierter aufgestellt als in den früheren Jahren. Um dabei eine einheitliche Grundlage zu gewinnen, die den Vergleich der Banken untereinander einigermaßen ermöglicht war es aber nötig, die Gewinn- und Verlust-Rechnungen in mancher Hinsicht anders aufzumachen, als es von den Banken selbst geschehen ist. In Uebereinstimmung mit den meisten Banken haben wir regelmäßig die Zinsen-Ausgaben von den Zinsen-Einnahmen in Abzug gebracht und den Zinsen-Ueberschuß zusammen mit dem Wechseldiskont unter Einnahmen verbucht. Infolgedessen erscheint in unserer Uebersicht bei den Banken, die Zinsen-Ausgaben ausweisen, der Zinsgewinn und der Bruttogewinn um den

Betrag der ausgegebenen Zinsen niedriger als er von den Banken selbst in ihrer Gewinn-Rechnung verzeichnet wird. Auch der in unserer Aufstellung erscheinende Reingewinn ist vielfach ein anderer als der in den Bilanzen der Banken ausgewiesene, da wir regelmäßig die Abschreibungen aus dem Bruttogewinn, also vor Konstituierung des Reingewinns, vorgenommen haben, während einige Banken die Abschreibungen aus dem Bruttogewinn, andere aus dem sogenannten Reingewinn und noch andere zum Teil aus dem Bruttogewinn, zum Teil aus dem Reingewinn vornehmen. Derartige Unterschiede müssen natürlich ausgeglichen werden, wenn man zu einem untereinander vergleichbaren Resultat gelangen will. Aber auch nach diesen „Bereinigungen" bleiben noch mancherlei Unterschiede in der Rubrizierung der Gewinne bestehen. So verzeichnet die eine Bank die Gewinne auf Effekten- und Konsortial-Konto nach Abzug der erforderlichen nicht bezifferten Abschreibungen, während die andere diese Abschreibungen ziffernmäßig angibt. Ferner ist es verschiedentlich üblich, auf den Effektenbestand 4% Buchzinsen zu berechnen und die Buchzinsen dann dem Zinsen-Konto gutzubringen, um welchen Betrag der eventuelle Gewinn auf Effekten-Konto dann natürlich niedriger ausfällt. Das sind Momente, die nicht nur eine ganz exakte Vergleichung der Banken untereinander unmöglich machen, sondern es auch dem Außenstehenden erheblich erschweren, sich bei der einzelnen Bank ein zutreffendes Bild über das Maß, in welchem die verschiedenen Geschäfts-Sparten zum Gewinn beigetragen haben, zu machen.

Der gesamte Bruttogewinn betrug (Millionen Mark):

	1910	1911	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
Insgesamt	492,8	514,4	531,2	543,5	507,6	500,9	542,9	615,9	689,01	1177,27	3372,8
davon Berlin	230,0	241,4	246,2	251,4	240,8	252,6	285,3	345,1	3997,0	697,73	2289,5

Bei allen Banken entfielen von dem Bruttogewinn auf Zinsen und Provisionen in 1920: 90,9%, 1919: 82,2%, (1918: 88,4%, 1917: 85,0%, 1916: 84,7%, 1915: 84,9%, 1914: 84,8%, 1913: 87%, 1912: 78,4%, 1911: 74,7%, 1910: 70,2%, 1909: 69,3%, 1908: 76%, 1907: 86%, 1906: 75%, 1905: 71%), bei den Berliner Banken allein 1920: 91,7, 1919: 94,4%, (1918: 90,5%, 1917: 87,5%, 1916: 87%, 1915: 85,3%, 1914: 86,6%, 1913: 85,3%, 1912: 81,1%, 1911: 73,1%, 1910: 64,6%, 1909: 69,2%, 1908: 74%, 1907: 78%, 1906: 71%, 1905: 67%).

Was die Zusammensetzung des Bruttogewinns betrifft, so entfallen von dem Bruttogewinn in Prozent auf:

	Zinsen und Wechs.-Disk.		Provisionen	
	1920	1919	1920	1919
Deutsche Bank . . .	61,3	68,5	26,7	26,6
Dresdner Bank . . .	57,1	61,7	41,3	35,5
Disconto-Gesellschaft .	53,4	66,9	30,1	18,9
Bank f. Handel u. Ind.	56,9	67,2	42,7	32,3
Berl. Handels-Ges. . .	51,2	63,1	27,7	25,3
Commerz- u. Priv.-Bk. .	61,1	68,9	38,6	28,2
Nationalbk. f Deutschl.	59,2	65,1	39,1	34,1
Mitteld. Creditbank . .	63,0	64,6	27,4	32,0

Aus dem Jahresgewinn flossen zu den Reserven und wurden zu Abschreibungen verwandt (Millionen Mark):

<table>
<tr><th></th><th>1910</th><th>1911</th><th>1912</th><th>1913</th><th>1914</th><th>1915</th><th>1916</th><th>1917</th><th>1918</th><th>1919</th><th>1920</th></tr>
<tr><td>Reserven</td><td rowspan="2">41,9</td><td rowspan="2">41,4</td><td>20,55</td><td>23,32</td><td>9,58</td><td>13,73</td><td>17,31</td><td>22,6</td><td>13,6</td><td>40,6</td><td>395,6</td></tr>
<tr><td>Abschreibg.</td><td>27,02</td><td>29,55</td><td>79,20</td><td>39,10</td><td>26,94</td><td>23,8</td><td>22,7</td><td>35,5</td><td>88,2</td></tr>
</table>

Die Abschreibungsziffern sind sehr cum grano salis zu betrachten, denn viele große Abschreibungen werden vor Konstruierung des Bruttogewinnes vorgenommen, also vom Bruttogewinn, der um den Betrag der Abschreibungen verringert wird. Namentlich gilt dies von den großen Emissionsbanken, welche für verfehlte Unternehmungen oft erhebliche Summen vorweg abschreiben. Auch die enormen Gewinne aus dem Devisengeschäft erscheinen nicht in der Gewinn- und Verlustrechnung.

Hieraus geht hervor, daß regelmäßig der weitaus größte Teil des Bruttogewinns aus dem sogenannten regulären Bankgeschäft fließt. Der Gewinn aus dem Effekten- und Konsortialgeschäft und aus dauernden Beteiligungen ist in 1916, 1915 und 1914 bei den Berliner Großbanken ganz ausgefallen. Die erzielten Gewinne sind zu Abschreibungen verwandt worden. Wie hoch diese Gewinne gewesen sind, ist in den Geschäftsberichten nicht ersichtlich gemacht. Für 1917 weisen nur die Deutsche Bank und die Disconto-Gesellschaft auf diesem Konto Gewinne aus. Für 1918 wiederum keine der Banken. 1919 nur die Deutsche Bank, 1920 nur die Deutsche Bank und die Disconto-Gesellschaft.

Die Unkosten absorbierten von dem Bruttogewinn bei allen Banken 66,5%, 1919: 60%, 1918: 51,8%, 1917: 41,2%, 1916: 37,6%, 1915: 37,6%, 1914: 3%, 1913: 35,5%, 1912: 35,2%, 1911: 34,6%, 1910: 31,6%, 1909: 33,3%, 1908: 32%, 1907: 31%, 1911: 34,6%, 1910: 31,6%, 1919: 33,3%, 1908: 32%, 1907 31%, 1917: 44,4%, 1916: 40,2%, 1915: 38,6%, 1914: 39,7%, 1913: 37,1%, 1912: 36,3%, 1911: 37,5%, 1910: 36,5%, 1909 34,5%, 1908: 34%, 1907: 33%, 1906: 30%, 1905: 28%. Bei den einzelnen Berliner Banken stellte sich dieser Prozentsatz wie folgt:

	1920	1919	1918	1917	1916	1915
Deutsche Bank	64.9 %	66,1 %	60,6 %	48,0 %	39,4 %	37,9 %
Dresdner Bank	65,9 %	62,7 %	54,1 %	38,0 %	37,8 %	39,3 %
Disconto-Gesellschaft . . .	60,4 %	58,4 %	55,5 %	39,4 %	36,1 %	33,9 %
Bank f. Handel u. Ind. . . .	75,2 %	70,9 %	68,2 %	61,1 %	59,5 %	48,1 %
Berliner Handels-Ges. . . .	51,2 %	38,6 %	27,2 %	33,3 %	25,5 %	26,4 %
Commerz- u. Privat-Bank . .	68,3 %	60,7 %	54,0 %	44,4 %	43,1 %	48,9 %
Nationalbank f. Deutschland .	57,6 %	47,4 %	49,3 %	38,4 %	37,2 %	37,7 %
Mitteldeutsche Creditbank . .	77,1 %	74,9 %	62,0 %	54,5 %	49,6 %	44,1 %

Durch Neuordnung unserer Tabelle weisen wir jetzt wieder Abschreibungen und Reservezugang getrennt aus, was in den Jahren 1907—1911 aus technischen Gründen unterblieben war.

Die Schlußresultate waren folgende (Millionen Mark):

	Bruttogewinn	Reingewinn	Dividende
1885	77,81	56,14	46,43 = 6,41 %
1886	78,69	57,18	47,17 = 6,43 „
1887	80,97	57,74	48,00 = 6,53 „
1888	110,48	75,39	58,97 = 7,79 „
1889	141,00	110,50	81,92 = 8,77 „
1890	141,04	98,30	79,63 = 7,60 „
1891	112,15	74,14	63,07 = 6,11 „
1892	111,93	76,85	61,23 = 5,80 „
1893	110,03	71,77	59,74 = 5,72 „
1894	112,29	85,11	68,62 = 7,49 „
1895	150,83	111,92	83,55 = 7,61 „
1896	158,93	118,35	92,69 = 7,66 „
1897	179,37	134,69	101,83 = 7,63 „
1898	218,38	162,80	126,36 = 7,86 „
1899	261,77	195,47	148,56 = 8,12 „
1900	262,02	185,27	140,52 = 7,1[illegible] „
1901	258,40	152,64	110,52 = 5,66 „
1902	256,76	156,17	120,51 = 6,19 „
1903	253,21	170,56	130,88 = 6,59 „
1904	273,50	189,78	145,54 = 7,25 „
1905	330,20	224,73	168,54 = 7,75 „
1906	377,08	255,53	186,88 = 7,88 „
1907	382,28	255,37	190,72 = 7,45 „
1908	417,24	245,63	194,83 = 7,41 „
1909	452,34	278,31	205,12 = 7,68 „
1910	492,78	290,26	212,19 = 7,75 „
1911	514,42	307,40	222,15 = 7,84 „
1912	531,19	317,44	225,35 = 7,65 „
1913	543,48	320,91	223,98 = 7,47 „
1914	507,65	237,22	162,29 = 5,53 „
1915	500,87	273,47	189,18 = 6,60 „
1916	542,93	311,54	214,70 = 7,53 „
1917	615.90	338.10	233.68 = 8,33 „
1918	689,01	309,16	216,94 = 7,88 „
1919	1177,26	441,75	235,23 = 7,96 „
1920	3372,77	1092,97	420,76 = 10,38 „

Die Dividenden der Berliner Banken sind im Durchschnitt stets höher gewesen als diejenigen der anderen Banken. Es betrugen die Dividenden:

	1911	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
Insgesamt . . .	7,84	7,65	7,47	5,53	6,60	7,53	8,33	7,88	7,96	10,38
Berliner Banken .	8,70	8,34	8,04	5,90	7,50	8,65	9,27	8,54	9,13	12,50

Die obigen Zahlenreihen lassen im allgemeinen eine große Stabilität in den Dividenden der Banken erkennen; mehr noch als für die Gesamtheit gilt dies besonders für einige Großbanken. Die Steigerung für 1920 ist im Verhältnis zur Geldentwertung nur als äußerst gering zu bezeichnen, ein Beweis für eine vorsichtige Bankpolitik, die sich bei Zeiten auf Rückschläge einrichtet. — Der Rückgang der Dividende für 1914 ist auf die höheren Abschreibungen infolge des Krieges zurückzuführen und demgemäß als solcher zu werten. — Eine richtigere Beurteilung der Rentabilität ergibt sich erst, wenn man berücksichtigt, daß auch die Reserven ein mitarbeitendes Kapital sind und ebenso zur Erzielung der Dividenden beitragen wie das Aktienkapital. In den letzten Jahren betrug (in M. 1000):

	1920	1919	1918	1917	1916
Das dividendenberecht. Akt.-Kap. M.	3 405 808	2 802 918	2 751 738	2 808 577	2 851 577
Reserve am Schluß des Vorjahres . „	1 181 404	892 641	875 750	806 349	786 270
Arbeit. Kap. M.	4 587 212	3 695 559	3 627 488	3 614 926	3 637 847
Verteilte Dividende . M.	420 758	23 523	216 938	233 681	214 702
oder . . .	9,2 %	6,37 %	5,98 %	6,47 %	5,90 %
an Stelle der auf das bloße Akt.-Kap. berechneten	10,38 %	7,96 %	7,88 %	8,33 %	7,53%

Im Durchschnitt ist also in den letzten Jahren mehr als 1½% Dividende durch die Reserven beigetragen worden, die früher steigende Tendenz des Beitrags der Reserven zu der Dividende hat abgenommen. Bei den einzelnenn Instituten ist der Beitrag der Reserven natürlich um so größer, je höher dieselben im Verhältnis zum Aktienkapital sind, also bei den Berliner Banken etwas höher als bei den Provinzbanken.

Für die Berliner Banken ergibt sich folgende Uebersicht. Es betrug die Dividende:

	auf arbeit. Kapital berechnet		auf Aktienkapital berechnet		Anteil der Reserve	
	1920	1919	1920	1919	1920	1919
Deutsche Bank	9,2 %	6,6 %	18,0 %	12 %	8,8 %	5,8 %
Disconto-Gesellschaft . .	9,9 %	6,9 %	16,0 %	10 %	6,1 %	3,1 %
Dresdner Bank . . .	9,5 %	6,9 %	12,5 %	9 %	3,0 %	2,1 %
Bank für Handel und Ind.	7,0 %	6,6 %	10,0 %	8 %	3,0 %	1,4 %
Berliner Handels-Ges. .	9,5 %	7,6 %	12,5 %	10 %	3,0 %	2,4 %
Nationalb. f. Deutschland	7,8 %	6,3 %	10,0 %	7 %	2,2 %	0,7 %
Comm.- u. Privat-Bank .	9,6 %	7,3 %	10,0 %	9 %	0,4 %	1,7 %
Mitteldeutsche Creditbank	8,7 %	6,9 %	10,0 %	8 %	1,3 %	1,1 %

Hierbei ist zu bemerken, daß auch diese Prozentsätze nicht ein genaues Bild von der Rentabilität der arbeitenden eigenen Kapitals geben. Die Dividende ist ja nur ein Teil des Reingewinns. Aber unter Zugrundelegung des bilanzmäßig ausgewiesenen Reingewinns würde man ebenfalls noch nicht zu ganz exakten Ziffern gelangen, da das Verfahren der einzelnen Banken bei Konstituierung des Reingewinns allzu verschieden ist.

Die Hypothekenbanken.

Von Reichsbankrat Erich Wollstädter, Berlin.

Das Bild, das die Entwicklung des Hypothekenbankgewerbes im Jahre 1920 bietet, steht in einem starken Gegensatz zu der Gestaltung der Dinge im sonstigen Bankgewerbe. Dort angespannte Tätigkeit, riesenhafte Umsätze, glänzende Jahresabschlüsse, hier bei mühsamer Arbeit ein wenig belebtes Geschäft mit bescheidenem Nutzeffekt. Nach wie vor fehlt den Hypothekenbanken das Rückgrat für eine umfassende Geschäftstätigkeit, die normale Neubauproduktion. Die hohen Preise aller Baumaterialien, die ständig steigenden Löhne, die gesetzgeberische Regelung der Mietpreise, wie sie insbesondere in der Preußischen Höchstmietenverordnung vom 9. Dezember 1919 zum Ausdruck kommt, machen den Bau neuer Wohnungen unrentabel und unterbinden die Initiative des privaten Bauunternehmers.

Das Problem der Beschaffung ausreichender neuer Wohngelegenheiten hat sich infolge der bitteren Wohnungsnot mit gebieterischer Notwendigkeit in den Vordergrund aller Tagesfragen gedrängt. Der Fehlbetrag an Wohnungen in Deutschland bis zu Anfang des Jahres 1920 wurde auf Grund von amtlichen Unterlagen auf etwa 800 000 geschätzt. Der laufende Bedarf, der jährlich zu diesem Fehlbetrag zuwächst und der aus der Bevölkerungsbewegung (Eheschließungen und Vergrößerung der Familie) hervorgeht, beträgt nach dem Stande für 1920 etwa 200 000 Wohnungen. Lehrreich ist ein Blick auf die Gestaltung der Bautätigkeit. Der Zugang an Neubauten stellte sich in Städten über 50 000 Einwohner im Jahre:

1912	auf	17 520	Neubauten,
1913	„	15 267	„
1914	„	13 887	„
1915	„	6 363	„
1916	„	3 993	„
1917	„	2 457	„
1918	„	1 964	„
1919	„	4 078	„

Abschließende Ziffern über die Neubautätigkeit im Jahre 1920 sind noch nicht gegeben, sie haben sich aller Wahrscheinlichkeit nach gegenüber dem Vorjahre etwas erhöht. In der Uebersicht spiegelt sich der Niedergang der Wohnungsproduktion während des Krieges und der Nachkriegszeit deutlich wieder. Etwa 1 Million Wohngelegenheiten fehlten Ende 1920 in Deutschland! Angesichts des Stockens der Wohnungsproduktion sahen sich Länder und Gemeinden — in größerem Umfange erstmalig im Jahre 1919 — genötigt, Mittel zur Herstellung von neuen Wohngelegenheiten zur Verfügung zu stellen.

Der wirtschaftlichen und politischen Entwicklung der Nachkriegszeit entsprechend, wurde mit staatlichen und kommunalen Zuschüssen hauptsächlich die Finanzierung von Kleinwohnungsbauten vorgenommen. So sehr die Schaffung solcher Wohngelegenheiten zu begrüßen ist, so kann man sich doch der Ueberzeugung nicht verschließen, daß auf diesem Wege allein der immer drückender werdenden Wohnungsnot nicht abgeholfen werden kann und daß der Kleinwohnungsbau nicht die einzige Wohnungsform ist, die Förderung verdient. Ausreichende Wohngelegenheit kann auf die Dauer nur die private Bautätigkeit schaffen. Letztere wird aber erst dann aufleben, wenn das in den Neubauten angelegte Kapital sicher angelegt erscheint und sich ordnungsmäßig verzinst. Diese Voraussetzung für die Errichtung von Neubauten ist verknüpft mit der Forderung auf Erleichterung baupolizeilicher Vorschriften. Befreiung von den mit der Zwangswirtschaft verbundenen Beschränkungen und steuerliche Bevorzugung. Man wird sich ferner genötigt sehen, in den mit öffentlichen Zuschüssen durchgeführten Neubauten die Mietpreise Schritt für Schritt heraufzusetzen und die Mieten in den alten Häusern unter allmählichem Abbau der Zwangswirtschaft diesen Maßnahmen jeweils anzupassen. In dem in Vorbereitung befindlichen Reichsmietengesetz kann man den Beginn des Bestrebens erblicken, dieser Notwendigkeit Rechnung zu tragen. Die bereits verfügte Freilassung der Neubauten von den Vorschriften über die Wohnungsrationierung sowie die, wenn auch zögernd vor sich gehende Erweiterung der Höchstmietengrenzen bilden weitere Ausgangspunkte für die Bahnen, die man wohl oder übel beschreiten muß. Den dringendsten Wohnbedürfnissen der Bevölkerung wird in allerdings nur begrenztem Umfange durch das erst im Jahre 1921 in Kraft getretene Gesetz über die Abgabe zur Förderung des Wohnungsbaues abgeholfen werden, das zwecks Schaffung von größeren Mitteln für die Neubautätigkeit die alten Wohnungen mit einer Steuer belegt. Letzten Endes aber wird sich die Preisbildung auf dem Gebiete des Wohnungsbaues nach wirtschaftlichen Gesetzen vollziehen müssen. Alle anderen als solche auf einer gesunden wirtschaftlichen Basis beruhenden Pläne zur Hebung des Wohnungsbaues werden an ihrer Unzulänglichkeit scheitern.

Zu Anfang des Berichtsjahres tauchte ein alter bodenreformischer Vorschlag zur Gewinnung von Mitteln für den Wohnungsbau in etwas veränderter Aufmachung wieder auf. Man wollte die Notenpresse für Immobilienkredite nutzbar machen. Der ständige Beirat für das Heimstättenwesen beim Reichsarbeitsministerium schlug die Ausgabe von Darlehnskassenscheinen vor, der als Unterlage Darlehen von Gemeinden und Gemeindeverbänden zum Zwecke des Siedlungsbaues dienen sollten. Das Gefährliche dieses Vorschlages liegt auf der Hand. Bei den Heimstätten-Darlehnskassenscheinen würde es sich um illiquide oder jedenfalls nur schwer flüssig zu machende Forderungen an den Staat handeln. Ganz abgesehen sei von einer Untersuchung des inneren Wertes der Deckungsunterlagen. Wahrscheinlich würden solche Heimstätten-Darlehnskassenscheine im Verkehr anders bewertet werden als die sonstigen Darlehnskassenscheine und die Reichsbanknoten. Zu was für unhaltbaren Zuständen eine Vermehrung und verschiedenartige Bewertung der Zahlungsmittel führen würde, ist ohne weiteres klar. Zunehmende Unsicherheit der Währungsverhältnisse, eine weitere Papiergeldinflation mit allen ihren Konsequenzen für die Wirtschaft wären die Folge. Der Vorschlag, der seinerzeit von einem gewissen Teil der Tagespresse lebhaft propagiert wurde, ist dann auch wegen der schweren ihm entgegenstehenden finanz- und währungspolitischen Bedenken sang- und klanglos begraben worden.

Bei der zweifelhaften Rentabilität der Kleinwohnungsbauten gewährten die Hypothekenbanken unmittelbare hypothekarische Darlehen auf solche Neubauten nur in verhältnismäßig begrenztem Umfange. Die Beteiligung der Hypothekenbanken war mehr eine mittelbare. Vielfach wurden Stadt- und Landgemeinden die Mittel zur Finanzierung von Wohnungsbauten in Form von Kommunaldarlehen gewährt. Einzelne Banken beteiligten sich — zum Teil mit erheblichen Mitteln — an der Finanzierung des Siedlungsbaues größerer industrieller Werke, da hierbei die Deckungsunterlagen durch die persönliche Kreditwürdigkeit des Bauherrn verstärkt wurden. Hier und da wurde auch der Eigenbegehr der Industrie nach Immobiliarkredit zwecks Erweiterung der bestehenden industriellen Anlagen befriedigt.

War das Beleihungsgeschäft der Hypothekenbanken einerseits durch das Darniederliegen der Bautätigkeit eingeengt, so wurde es andererseits durch die mißliche wirtschaftliche Lage des alten städtischen Grundbesitzes beeinträchtigt. Die Unkosten für die Unterhaltung der Grundstücke sind im Laufe des Jahres 1920 infolge der außerordentlichen Erhöhung der Lohn- und Materialpreise sehr gestiegen. Neben den laufenden Reparaturunkosten haben sich die Ausgaben für Gas, Wasser, Elektrizität, Müllabfuhr und ähnliche Dinge vervielfacht. Auch die Steuerschraube wurde schärfer angezogen. Grundsteuern, Kanalisationsgebühren und ähnliche den Hausbesitz speziell angehende öffentliche Lasten wurden teilweise erheblich erhöht. Für diese Steigerung aller Hauslasten fehlte der notwendige Ausgleich auf der Einnahmeseite. Die Möglichkeit einer wesentlichen Erhöhung der Einnahmequellen wurde durch Höchstmietenverordnungen unterbunden, die dem Hausbesitzer in Preußen z. B. zu Anfang des Jahres 1920 nur einen Zuschlag von 15—20 Prozent der Friedensmieten, später einen 30prozentigen Zuschlag für Wohnräume und einen 40prozentigen Zuschlag für gewerbliche Räume zubilligten. Unter diesen Umständen hat die finanzielle Leistungsfähigkeit des Hausbesitzers stark nachgelassen. Die Vornahme großer Instandsetzungsarbeiten, die schon während der Kriegsjahre unterblieben war, mußte mangels der erforderlichen Mittel meist unterbleiben, so daß viele Häuser recht reparaturbedürftig sind.

Die Hypothekenbanken sahen sich durch diese Entwicklung in eine ziemlich schwierige Lage versetzt. Gewiß ist es richtig, daß der innere Wert des städtischen Grundbesitzes in gewissem Umfange als ein Goldwert zu betrachten ist. Dieser Goldwert ist aber gebunden. Die bestehenden Höchstmietenverordnungen haben der durch die Entwertung der Mark bedingten Preissteigerung aller Sachgüter keineswegs Rechnung getragen. Die Ertragsfähigkeit der Beleihungsgrundstücke wird vielmehr auf gesetzgeberischem Wege wesentlich eingeschränkt. Die Aufblähung sonstiger Werte zum Maßstab für die Hergabe von Hypotheken-

darlehen zu nehmen, wäre zweifellos bedenklich. Unter Abwägung dieser Gesichtspunkte kamen die Realkreditinstitute meist zu dem Entschluß, daß als Grundlage einer Beleihung vorläufig der Ertragswert des Grundstücks angesehen werden müsse. Feste, allgemeine Schätzungsangaben, heißt es in dem Jahresbericht eines unserer führenden Realkreditinstitute, lassen sich zur Zeit nicht aufstellen. Langjährige Erfahrung und gründliche Sachkenntnis der leitenden Männer der ausleihenden Institute werden die beste Gewähr gegen zu hohe Beleihungen bieten, die nur bei einem Zurückgehen auf die Werte der Vorkriegszeit als unerläßliche Grundlage vermieden werden können. Eine höhere Bewertung des Grundbesitzes wird nur insoweit zulässig sein, wie auf eine dauernde Erhöhung des Ertrages mit Sicherheit gerechnet werden kann.

Dieser Standpunkt ist angesichts der ungeklärten und schwierigen Verhältnisse im Berichtsjahre zweifellos der richtige gewesen. Das Festhalten an diesem Grundsatz ist um so mehr anzuerkennen, als die reichliche, teilweise sogar sehr lebhafte Nachfrage nach Pfandbriefen eine beträchtliche Ausdehnung des Hypothekengeschäftes ermöglicht hätte. Es ist ein ehrendes Zeugnis für die vorsichtige Beleihungspolitik unserer großen Realkreditinstitute, daß sie der Möglichkeit auf Erweiterung ihrer Tätigkeit, die Zukunftswerte vorausgenommen hätte, keinen Raum gewährt haben.

Der Entschluß wurde den Hypothekenbanken angesichts der Lage des Hypothekenmarktes nicht leicht gemacht. Denn mit ihnen wetteiferten Sparkassen, Versicherungsgesellschaften und sonstige große Geldgeber, die während des Krieges sich gegenüber der Hypothekenanlage ziemlich spröde gezeigt hatten, in der Befriedigung des Kreditbegehrs. Auch das Privatkapital suchte in reichlichem Umfange Anlage in Hypotheken. Daher herrschte am Markte für erste Hypotheken eine außerordentliche Geldflüssigkeit. Die Folge war, daß Abschlüsse für gute Beleihungsobjekte unter für die Grundbesitzer ausnehmend günstigen Bedingungen getätigt wurden und daß ein allmähliches Herabgleiten der Zinssätze stattfand. Gegen Ende des Jahres 1920 betrug der Zinssatz für normale erststellige Hypotheken etwa $4^{3}/_{8}$ bis $4^{1}/_{2}$, während in den ersten Monaten des Berichtsjahres noch Beleihungssätze von $4^{5}/_{8}$ bis $4^{3}/_{4}$% die Regel waren. Die Realkreditinstitute pflegen bei Hergabe von Darlehen vielfach eine Beleihungsgebühr zu erheben, die sich etwa zwischen $^{1}/_{2}$—1% der Beleihungssumme bewegt. Diese Gebühr wird bei einem Neuabschluß gewöhnlich höher bemessen, als wenn es sich um ein Verlängerungsabkommen handelt. Bei dem Wettbewerb am Hypothekenmarkte, der im Berichtsjahr im übrigen teilweise recht scharfe Formen annahm, sind die Hypothekenbanken gegenüber den Versicherungsgesellschaften und Sparkassen im Nachteil. Die beiden letztgenannten Gruppen von Realkredit gewährenden Instituten können sich in ihrer Zinspolitik den Schwankungen der Konjunktur eher anpassen als die Hypothekenbanken, deren Rentabilität ausschließlich auf der Spannung zwischen dem Hypothekenleihsatz und dem Pfandbriefzinssatz basiert.

Da eine erhebliche Neubildung von Hypotheken, wie vorher erörtert, nicht stattfinden konnte, handelte es sich bei den von den Hypothekenbanken getätigten Abschlüssen meist um Verlängerungen oder um Ablösung von Hypotheken anderer Kreditinstitute. Das Material lieferte außerdem bisher hypothekenfreier Besitz, der für die bevorstehenden öffentlichen Abgaben oder aus sonstigen wirtschaftlichen Gründen verschuldet werden mußte, mit Amortisationshypotheken belastete Objekte, bei denen zu ähnlichen Zwecken die getilgten Beträge von neuem benötigt wurden, von privater Seite beliehene Grundstücke, deren Hypothekengläubiger sich wegen der Kapitalertragssteuer nicht mehr mit dem bisherigen Zinssatz begnügen konnten, und bei denen sich die Eigentümer, wenn sie schon eine Erhöhung der Zinsen bewilligen sollten, auch die mit Institutsgeldern verbundenen Vorteile der langfristigen Beleihung sichern wollten. Vielfach machte sich auch auf seiten der Hausbesitzer das Bestreben bemerkbar, durch eine entsprechende Erhöhung der ersten Hypothek die höher verzinsliche Nachhypothek zu beseitigen. Soweit Höherbeleihungen getätigt wurden, hielten sie sich für gewöhnlich in dem Rahmen, wie ihn die Hypothekenbanken durch den Grundstücksertrag für gegeben erachteten. Natürlich wurde bei den Beleihungen teilweise auch der durch den Mietszuschlag nach den Höchstmietenverordnungen bedingte Mehrertrag mit in Rechnung gezogen.

Im übrigen fanden auch im Berichtsjahre noch erhebliche Rückzahlungen von Hypotheken, insbesondere soweit sie auf ländlichen Grundstücken ruhten, statt, so daß bei mehreren Banken sich der Bestand an Hypothekendarlehen verringert hat. Allerdings macht sich diese Erscheinung nicht mehr so stark wie im Vorjahr bemerkbar.

Lebhaft gestaltete sich bei den meisten Banken das Kommunaldarlehnsgeschäft. Der große Geldbedarf der Kommunen spiegelt sich auch hier wieder. Ziffermäßig betrachtet haben sich bei einer Reihe von Banken die Kommunaldarlehen stärker als die Hypothekendarlehen vermehrt. Die Bedeutung, die dieser Geschäftszweig der Hypothekenbanken zur Zeit gewonnen hat, wird bei einem Blick auf die Bilanzzusammenstellung, die die Hypotheken- und Darlehnsbestände getrennt aufführt, ohne weiteres ersichtlich. Nach den Bestimmungen in § 7 des Hypothekenbankgesetzes darf der Umlauf an Kommunal- und Kleinbahnobligationen allerdings den fünften Teil des für den Pfandbriefumlauf festgesetzten Höchstbetrages nicht übersteigen. Da dieser Betrag noch bei weitem nicht erreicht ist, so ist anzunehmen, daß, solange der Mangel an geeigneten hypothekarischen Beleihungen anhält, das Geschäft in Kommunaldarlehen weitere Ausdehnung erfahren wird. Die Bayerische Vereinsbank weist allerdings darauf hin, daß, wenn trotz des anhaltenden Kreditbedarfes der Gemeinden nicht noch mehr Abschlüsse getätigt wurden, der Grund in den von den Gemeinden vielfach beanspruchten Darlehnsbedingungen zu suchen ist, die in Anbetracht der eigenen Geldbeschaffungskosten keinen Nutzen mehr gelassen haben. Demnach scheint auch das Kommunaldarlehnsgeschäft sich für die Hypothekenbanken nicht besonders gewinnbringend gestaltet zu haben.

Einen wunden Punkt im Hypothekenbankgeschäft bildet die Entwicklung der Handlungsunkosten. Die Steigerung der Zinserträgnisse steht in keinem Verhältnis zu dem Anwachsen der laufenden Unkosten und Steuern, insbesondere der Gehälter. Gegenüber den heutigen Betriebsspesen erweist sich die wenig mehr als $^{1}/_{2}$% ausmachende Zinsspannung, die früher nach Deckung der Unkosten einen ausreichenden Gewinn für das im Darlehnsgeschäft arbeitende Kapital übrig ließ, als unzulänglich. Infolge der Flüssigkeit am Hypothekenmarkt war es, wie bereits erwähnt, weder bei Neuabschlüssen noch bei Verlängerungen möglich, Bedingungen zu erzielen, die den veränderten Verhältnissen auch nur einigermaßen Rechnung trugen. Fast in allen Geschäftsberichten der Hypothekenbanken kehrt die Klage über das ungleiche Verhältnis zwischen Einnahmen und Ausgaben wieder. Bezeichnend für die Lage der Dinge ist es, daß die Hypothekenbanken im Jahre 1920 es aus diesen Gründen ablehnen mußten, ihren Angestellten die gleichen Bezüge zu gewähren, wie sie die im Kreditbankgewerbe tätigen Bankbeamten erhielten. Wie sich der Hypothekenzinsfuß entwickeln wird, ist noch ungewiß. Alle Anzeichen lassen darauf schließen, daß sich allmählich eine steigende Tendenz bemerkbar machen wird, da die wirtschaftlichen Verhältnisse auch die anderen großen Geldgeber am Hypothekenmarkt, insbesondere die Sparkassen und Versicherungsgesellschaften in absehbarer Zeit zu einer Verteuerung ihrer Kapitalleihsätze zwingen werden. Diese Ansicht wird von maßgebenden Persönlichkeiten des deutschen Hypothekenbankgewerbes geteilt. Wir geben zu dieser Frage nachstehende interessante Ausführungen des Direktors Gorton von der Preußischen Pfandbrief-Bank wieder, die gleichzeitig die anormale Lage des Hypothekengeschäftes im Berichtsjahre treffend kennzeichnen.

Die Hypothekenbanken sind, wie er sagt, dadurch in eine unerfreuliche Lage gekommen, daß der Hypotheken-Zinsfuß immer weiter gesunken ist. Auf der einen Seite hatten sie also mit einer dauernden Steigerung der Unkosten zu rechnen, was sie nicht ändern konnten, auf der anderen Seite konnten sie nichts tun, um die Einnahmen zu erhöhen. Früher, als noch ein offener Markt für Geld und Hypotheken bestand, wäre es den Hypothekenbanken ein leichtes gewesen, über die Schwierigkeiten, wie die gegenwärtigen, hinwegzukommen. Sie hätten einfach niedriger verzinsliche Pfandbriefe ausgegeben. Dies sei aber auch heute unmöglich. Bei der anhaltenden Entwertung der Reichsmark sei es ausgeschlossen, daß das große Publikum Pfandbriefe kaufen würde, die unter Berücksichtigung der 10proz. Kapitalertragssteuer nur eine Rente von höchstens 3% bringen könnten. Es müsse schon als ein großer Vorzug für die Hypothekenbanken angesehen werden, daß sie jetzt mit dem 4proz. Typ so gut auskommen, wie es wirklich der Fall sei. Auf diesem Wege sei daher eine Abhilfe nicht zu schaffen und die Zukunft des Hypothekenbankgeschäftes werde lediglich davon abhängen, wie der Zinsfuß der Hypotheken sich entwickeln wird, d. h., ob er fallen oder steigen wird. Dieser sei nach seiner Ansicht jetzt schon auf einem Stand angelangt, daß er nicht weiter zurückgehen könne. Er sei bereits niedriger, als in der Zeit vor dem Kriege. Seine gegenwärtige Höhe wäre damals nicht denkbar gewesen. Er nehme gegenwärtig einen vollständig anormalen Stand ein und befinde sich in krassem Widerspruch zu den Zinssätzen, zu denen alle anderen Kredite gewährt werden. Wenn nicht alle Anzeichen trügen, stehe der deutsche Geldmarkt vor starken Veränderungen, die sich nicht nach unten, sondern nach oben vollziehen werden. Aus diesen Veränderungen werde auch das Hypothekenbankgewerbe Nutzen ziehen können.

Die geschilderte Entwicklung der Dinge führte zu bedeutsamen Vorgängen im Hypothekenbankwesen. Sie brachte das Bedürfnis nach einer organisatorischen Neugestaltung des Realkredit-Bankbetriebes in Fluß. Da das Realkreditsystem selbst seinem inneren Aufbau nach grundlegende Aenderungen nicht erfahren konnte, suchte man durch Zusammenfassung der Betriebe entweder auf dem Wege der Fusion oder dem der Interessengemeinschaft günstigere Arbeitsgrundlagen zu schaffen. Das Bestreben nach einer Vereinheitlichung des Hypothekenbankwesens ist zu seiner vollen Auswirkung bekanntlich erst im Jahre 1921 gekommen. Das Jahr 1920 brachte nur

die ersten Anfänge. Bestimmend war für diese Erscheinung jedenfalls der Gedanke, auf dem Wege der Betriebsverbilligung einen Ausgleich für die gesteigerten Unkosten zu finden. Zeitlich hat zwar die erste Betriebszusammenlegung im deutschen Hypothekenbankgewerbe, die Interessengemeinschaft der Bayerischen Vereinsbank mit der Bayerischen Handelsbank und der Nürnberger Vereinsbank, die zu einer Uebertragung der Kreditbankgeschäfte der beiden letztgenannten Banken auf die Bayerische Vereinsbank führte, auch erst im Jahre 1921 stattgefunden. Da indes die Bilanzen der drei Banken für das Jahr 1920 die Durchführung der Interessengemeinschaftstransaktion bereits ziffernmäßig erscheinen lassen, schien es angebracht, die Entwicklungsanfänge kurz zu skizzieren.

Bei der Schilderung der Lage des Hypothekenbankgewerbes darf das Engagement der Banken in den an Polen abgetretenen Gebieten nicht unerwähnt bleiben. Bekanntlich vertritt der polnische Staat den Standpunkt, daß die polnische Mark der deutschen gleichwertig sei und Zahlung an deutsche Gläubiger nur zum Nennbetrage in polnischer Mark zu erfolgen habe. Auf das Unhaltbare dieses Standpunktes wird an anderer Stelle ausführlich eingegangen. Immerhin bilden die sogenannten „Osthypotheken" und insbesondere die sich aufsammelnden Zinsrückstände aus diesen Beleihungen einen unerwünschten Schönheitsfehler in den Bilanzen der Hypothekenbanken.

Ist das Gesamtbild, das die Entwicklung des Realkreditwesens im Berichtsjahre bildet, im großen ganzen nicht gerade rosig zu nennen, so geht doch aus allem, insbesondere aus der Betrachtung der Geschäfte im einzelnen hervor, daß das Hypothekenbankgewerbe an sich auf soliden Grundlagen ruht, die selbst durch das Zusammenwirken widriger Umstände nicht erschüttert werden können. Nach wie vor zählen daher die Hypothekenpfandbriefe mit Recht zu den sichersten Anlagen auf dem Wertpapiermarkt.

Die Entwicklung des Darlehenbestandes und des Pfandbriefumlaufes (einschließlich Kommunaldarlehen, Kommunal-Obligationen usw.) spiegelt sich in der nachstehenden Aufstellung wieder:

	Darlehen	gegen Vorjahr mehr weniger (—)	Pfandbriefe	gegen Vorjahr mehr weniger (—)
		Millionen Mark:		
1883	1850,1	—	1739,2	—
1884	1964,4	114,3	1857,4	118,2
1885	2046,2	81,8	1941,6	84,2
1886	2238,1	191,9	2124,5	182,9
1887	2408,5	170,4	2268,4	143,9
1888	2669,0	260,5	2523,1	254,7
1889	3057,8	388,8	2859,3	336,2
1890	3270,8	213,0	3081,7	222,4
1891	3532,8	262,0	3353,4	271,7
1892	3904,7	371,9	3721,3	367,9
1893	4232,5	327,8	4001,1	279,8
1894	4693,6	461,1	5490,8	489,7
1895	5197,6	504,0	4878,8	388,4
1896	5614,0	416,4	5293,2	414,0
1897	6059,2	445,2	5706,5	413,3
1898	6361,8	302,6	6001,3	294,8
1899	6731,9	370,1	6378,4	377,1
1900	6888,2	156,3	6504,5	126,1
1901	7100,7	212,5	6715,0	210,5
1902	7440,4	339,7	7026,0	311,0
1903	7908,7	468,4	7490,7	464,7
1904	8390,4	481,7	7952,1	461,3
1905	8965,8	575,4	8461,6	509,4
1906	9347,7	381,9	8821,1	359,4
1907	9637,1	289,4	9097,5	276,5
1908	10131,9	494,7	9653,8	556,3
1909	10747,1	615,2	10220,7	556,9
1910	11334,6	587,5	10751,1	530,4
1911	11908,9	574,3	11272,7	521,6
1912	12122,5	213,6	11476,8	204,1
1913	12128,0	5,5	11513,4	36,6
1914	12270,4	142,4	11676,2	162,8
1915	12227,1	— 43,4	11653,0	— 23,2
1916	12181,7	— 45,4	11638,7	— 14,3
1917	12103,8	— 77,9	11714,0	75,3
1918	11873,0	— 230,8	11567,6	— 146,4
1919	11954,0	81,0	11599,6	32,0
1920	12361,1	407,1	11935,4	335,8

Vorweg sei bemerkt, daß das Bild der Entwicklung der deutschen Hypothekenbanken, wie es namentlich in den von uns veröffentlichten mit dem Jahre 1883 beginnenden vergleichenden Uebersichten zutage tritt, dadurch in begrenztem Umfange beeinträchtigt wird, daß der Kreis der für die Statistik in Betracht kommenden Institute nicht stets der gleiche geblieben ist. Namentlich in den letzten Jahren sind einige ins Gewicht fallende Veränderungen zu verzeichnen. Im Jahre 1916 haben wir die Allgemeine Deutsche Credit-Anstalt in Leipzig, die bekanntlich ihr Hypotheken- und Pfandbriefgeschäft allmählich liquidiert und seit Jahren ihr Hauptgewicht auf das reine Kreditbankgeschäft gelegt hat, aus den Tabellen der Hypothekenbanken ausgeschieden und in diejenigen der Kreditbanken übertragen. Seit 1918 muß ferner die A.-G. für Boden- und Kommunalkredit für Elsaß-Lothringen aus der Statistik fortgelassen werden, da das Institut, das seinen Geschäftsbereich in der Hauptsache in Elsaß-Lothringen hat, nach der Annektion der einstigen Reichslande durch Frankreich nicht mehr zu den deutschen Hypothekenbanken gerechnet werden kann. In den Uebersichten für das Jahr 1920 sind ferner erstmalig ausgefallen die Ziffern der in Liquidation befindlichen Landwirtschaftlichen Hypothekenbank, von der der Bericht für das verflossene Geschäftsjahr nicht erhältlich war, und die Ziffern über die Kreis-Hypothekenbank Lörrach. Letztere Bank befindet sich bekanntlich infolge durch Valutaverpflichtungen entstandene Schwierigkeiten unter Geschäftsaufsicht und hat am 30. September 1920 ihre Zahlungen eingestellt. Neu aufgenommen in die Statistik ist dagegen die Hypothekenbank Saarbrücken A.-G., die zur Befriedigung des Realkreditbedürfnisses im Saargebiet begründet, im Jahre 1920 ihr erstes volles Geschäftsjahr beendet hat. Wenn diese Bank auch ihrem Wirkungsgebiet nach eine Sonderstellung einnimmt, so gebührt ihr doch mit Fug und Recht ihr Platz unter den deutschen Hypothekenbanken. Einschließlich der Kommunalbank des Königreichs Sachsen, die den Bestimmungen des Hypothekenbankgesetzes nicht unterliegt, erscheinen demnach in unseren Zusammenstellungen diesmal 37 gegen 38 Institute im Vorjahre.

Wie aus der vorstehenden Tabelle ersichtlich ist, hat der Dahrlehensbestand gegenüber dem Vorjahre eine erhebliche Steigerung erfahren. Er ist von 11 954 Mill. M. Ende 1919 auf 12 361 Mill. M. Ende 1920, also um 407,1 Mill. M. gegen 81 Millionen M. im Vorjahr, gestiegen. Zu beachten ist allerdings, daß in diesen Ziffern das lebhafte Kommunaldarlehnsgeschäft mit enthalten ist. Der reine Hypothekendarlehnsbestand hat sich von 11 173,6 Mill. M. im Vorjahr auf 11 428 Mill. M. Ende 1920, also um 254,4 Mill. M. (— 70 Mill. M. im Vorjahr) gehoben. Daneben ist der Bestand an Kommunaldarlehen von 780,4 Mill. M. auf 933,1 Mill. M., also um 152,7 Mill. M. (+ 151 Mill. M. im Vorjahr) angewachsen. Diese Ziffern zeigen, in welchem beträchtlichen Umfange das Kommunaldarlehnsgeschäft an den Ergebnissen des Berichtsjahres beteiligt ist. Eine ähnliche Entwicklung kommt im Pfandbriefumlauf zum Ausdruck. Er hat sich von 11 599,6 Mill. M. Ende 1919 auf 11 935,4 Mill. M. Ende 1920 erhöht. Die Steigerung beträgt demnach 335,8 Mill. M. (32 Mill. Mark im Jahre 1919). Vom Umlaufe entfallen 11 129,5 Mill. M. (10 932,4 Mill. M. im Vorjahre) auf Hypothekenpfandbriefe und 810,9 Mill. M. (667,2 Mill. M. im Vorjahre) auf Kommunalobligationen. An der Steigerung des Gesamt-Umlaufes von 335,8 Mill. M. sind die Hypothekenpfandbriefe mit 192,1 Mill. M. (— 80,5 Mill. M. im Vorjahr) und die Kommunalobligationen mit 143,7 Mill. M. (+ 112,5 Mill. M. im Vorjahr) beteiligt.

Es zeigt sich also 1920 gegenüber dem Vorjahre eine bemerkenswerte Belebung. Die große Abnahme bei Darlehen und Pfandbriefen im Jahre 1918 in der Zusammenstellung ist darauf zurückzuführen, daß die entsprechenden Zahlen der A.-G. für Boden- und Kommunalkredit für Elsaß-Lothringen mit 220 und 219,2 Mill. M. nicht mehr in unserer Statistik enthalten sind. Nach der Stagnation der Kriegsjahre ist das Geschäft demnach etwas in Fluß geraten, wobei zu beachten ist, daß das Kommunaldarlehensgeschäft wie mehrfach dargetan — im Jahre 1920 von erheblicher Bedeutung ist und daß die Inflation bei den ziffernmäßigen Ergebnissen eine gewisse — wenn auch vorläufig nur bescheidene Rolle spielt. Von einer Tätigkeit im Umfange der Vorkriegszeit kann indes bei den Hypothekenbanken aus den eingangs erörterten Gründen vorderhand nicht die Rede sein.

In dem Hypothekenbeleihungsgeschäft marschiert diesmal die Deutsche Hypothekenbank Meiningen mit rund 89 Mill. M. Zuwachs an vorderster Stelle. Wie wir dem Geschäftsbericht entnehmen, ist diese auffällig hohe Ziffer durch umfangreiche Beleihungen von Siedlungsneubauten großer industrieller Werke zu erklären. In erheblichem Abstand folgt dann die Bayerische Handelsbank, München mit 34 Mill. M., die Rheinische Hypothekenbank Mannheim mit 34 Mill. M., die Hypothekenbank Hamburg mit 31 Mill. Mark, die Württembergische Hypothekenbank, Stuttgart mit 22 Millionen M. usw. Bei einer Reihe von Hypothekenbanken ist keine Vermehrung sondern eine meist unwesentliche Verringerung des Hypothekendarlehnsbestandes zu verzeichnen.

Das Schwergewicht des Hypothekenbeleihungsgeschäftes liegt nach wie vor in den Großstädten. Der größte Teil der in obiger Tabelle erscheinenden Darlehen entfällt auf städtischen, insbesondere größstädtischen Grundbesitz, wobei Groß-Berlin, wie aus einer an anderer Stelle wiedergegebenen Tabelle ersichtlich ist, mit weitem Vorsprung den führenden Platz einnimmt.

Im ländlichen Darlehensgeschäft stehen in Norddeutschland die Preußische Central-Boden-Credit-Aktiengesellschaft, Berlin, und in Bayern die Bayerische Hypotheken- und Wechselbank, München an unbestritten erster Stelle. Einen nennenswerten Umfang erreicht das ländliche Darlehensgeschäft sonst nur noch bei der Bayerischen Vereinsbank, der Bayerischen Handelsbank, der Süddeutschen Boden-Credit-Bank und der Deutschen Hypotheken-Bank in Berlin. Bemerkenswert ist, daß einige weitere Banken in ihren Geschäftsberichten die Absicht äußern, sich angesichts der Schwierigkeiten am Markte für städtische Hypotheken in erhöhtem Umfange dem ländlichen Darlehensge-

schaft zu widmen. Allerdings lagen die Verhältnisse hierfür im Jahre 1920 nicht gerade besonders günstig. Der Bestand an ländlichen Darlehen ist bei den Deutschen Hypothekenbanken von 731,76 Mill. M. Ende 1919 auf 700,57 Mill. M. Ende 1920 zurückgegangen. Bei den beiden führenden Banken im ländlichen Darlehensgeschäft stellen sich die entsprechenden Ziffern folgendermaßen:

Bestand an ländlichen Darlehen	31. Dez. 1919	31. Dez. 1920
Preußische Central-Bodenkredit A.-G.	267,4 Mill. M.	264,9 Mill. M.
Bayerische Hypotheken- und Wechselbank	229,9 „ „	218,2 „ „
zusammen	497,3 Mill. M.	483,1 Mill. M.

Zu dieser Aufstellung ist zu bemerken, daß tatsächlich ein Beleihungsüberschuß vorhanden gewesen sein wird, der nur durch das im ländlichen Beleihungsgeschäft übliche Amortisationssystem nicht in die Erscheinung tritt. Nach den Berichten der das ländliche Darlehnsgeschäft pflegenden Realkreditinstitute ergab sich hierbei im allgemeinen wenig Begehr nach neuem Leihkapital. Besonders von süddeutschen Hypothekenbanken wird hervorgehoben, daß mit Rücksicht darauf, daß die Aufwendungen für die ländlichen Grundstücke und Gebäude ihre Grenzen an den ungeheuren Kosten für Kunstdünger, für Baumaterialien, Vieh und totes Inventar jeglicher Art finden, die Landwirtschaft gegenwärtig teilweise noch über reichliche Mittel verfügt, um eine Entschuldung ihres Besitzes durchzuführen. Immerhin habe man die Beobachtung gemacht, daß eine Reihe von Kapitalskündigungen seitens der Landwirte unter dem Zwange anderweitiger Anforderungen wieder zurückgenommen wurde. Etwas anders scheinen die Dinge in Norddeutschland zu liegen. Wie die Preußische Central-Boden-Credit-A.-G. ausführt, zeigte das ländliche Beleihungsgeschäft besonders gegen Ende des Jahres eine regere Nachfrage nach Kapital, so daß es gelang, eine ausreichende Zahl guter Neubeleihungen abzuschließen. Die, wie es weiter heißt, naturgemäß während der Kriegsjahre zurückgestellten Ausgaben für Verbesserung und Ergänzung des Inventars und der Gebäude und für die notgedrungen jahrelang eingeschränkte, nunmehr aber sich immer nötiger zeigende Zuführung von künstlichen Düngemitteln erforderten große Mittel, zu deren Beschaffung die Inanspruchnahme des Grundkredits unentbehrlich ist. In gleicher Richtung wirkt der große Bedarf an Betriebskapital infolge der gestiegenen Löhne und Preise aller Artikel, die der Landmann zum Betriebe seiner Wirtschaft anschaffen muß. Hierdurch wird für nach lange Zeit ein erheblicher Kreditbedarf der Landwirtschaft hervorgerufen werden, so daß es jetzt, und in absehbarer Zeit an guten ländlichen Beleihungsobjekten nicht fehlen wird. Endlich wird der voraussichtliche Kreditbegehr aus dem Reichsnotopfergesetz und ähnlichen steuerlichen Anforderungen neue Beleihungsanträge heranführen. Nicht vergessen werden darf, daß endlich die innere Kolonisation, die nach dem Regierungsprogramm und auch angesichts des Wohnungsmangels kräftige Förderung erhalten soll, anregend auf das ländliche Beleihungsgeschäft einwirken wird, so daß gute Aussichten für die Zukunft bestehen.

Von verschiedenen Realkreditinstituten wird darauf hingewiesen, daß die Erwerbspreise für ländliche Grundstücke vielfach ins Unverständliche gestiegen sind unter Außerachtlassung jeglicher Rentabilitätsberechnung. Trotz Warnung aller ernsthaften Landwirte war oft kein Kaufpreis zu hoch, um nicht von einem Liebhaber begehrt zu werden. Die Käufe beruhten teilweise auf Ueberschätzung des Einflusses heutiger Produktenpreise auf die dauernde Rentabilität, teils auf der krankhaften Entwicklung unserer Währungsverhältnisse, auf der Flucht vor der Mark. Rückschläge werden hier nicht ausbleiben.

Bei der Gewährung von Realkredit für ländliche Grundstücke ist mit Rücksicht auf die speziellen Eigenheiten dieser Beleihungsart von jeher das Amortisationsprinzip angewendet und mit Erfolg durchgeführt worden. Die Krisen auf dem städtischen Grundstücks- und Wohnungsmarkt, wie sie in der Vorkriegszeit periodisch stattfanden, hatten den Anlaß gegeben, daß eine Reihe von Hypothekenbanken auch von den städtischen Grundbesitzern die Durchführung der Entschuldung ihres Besitzes forderte. Erfreulicherweise ist auch im Berichtsjahre der Bestand an Amortisitationshypotheken gewachsen, trotz verschiedener hemmender Momente. Einerseits waren die Hausbesitzer bei der Verschlechterung ihrer wirtschaftlichen Lebensbedingungen vielfach nicht in der Lage neben den laufenden Zinssätzen noch Amortisationszuschläge aufzubringen, andererseits verstärkt sich bei manchen bisher das Amortisationssystem pflegenden Hypothekenbanken notgedrungen die Neigung auf das System der periodisch kündbaren Hypotheken zurückzugreifen, da sie sich bei den ungewissen Zukunftsaussichten nicht für unabsehbare Zeiten hinsichtlich der Ertragsmöglichkeiten festlegen wollen. Aus diesen Gründen beginnt z. B. die Hessische Landes-Hypotheken-Bank, die bisher nur Tilgungshypotheken gewährte, zur Hergabe von kündbaren Hypotheken ohne Tilgungszuschlag überzugehen.

Der Bericht der Bayerischen Hypotheken- und Wechselbank weist in Erläuterung des Problems darauf hin, daß bei ihr mehr als zwei Drittel des Hypothekenbestandes in der für die Bank unkündbaren Form des Amortisationssystems laufen, wodurch fast jede Möglichkeit ausgeschlossen wird, die aus dem alten Beleihungsstock entspringenden Hypothekenerträgnisse an die völlig neuen Spesenverhältnisse anzupassen.

Das volkswirtschaftliche Idealsystem der unkündbaren billig verzinslichen Amortisationshypothek wurde mehr als 50 Jahre hindurch von den Hypotheken-Banken aufgebaut auf der Voraussetzung, daß die wirtschaftlichen Verhältnisse mehr als unwesentliche Veränderungen nicht erfahren würden. Die als Folge des Weltkrieges eingetretene grundlegende Umgestaltung der deutschen Volkswirtschaft, der zufolge sich Steuern, Gehälter, Material- und sonstige Spesen ungefähr entsprechend den Verhältnissen zwischen Gold- und Papiermark verhelfacht haben, während das Bruttoerträgnis der Amortisationshypotheken, einsam in einer total veränderten Umgebung, trotz seines inhaltlichen Herabsinkens von Goldmark auf Papiermark ohne jede Erhöhung das gleiche geblieben ist, hat deshalb für die Geschäftsergebnisse der Hypothekenbanken schwerste und ungerechteste Schädigungen mit sich gebracht.

Diese Erwägungen können dazu führen, daß in der Folgezeit das Prinzip der kontinuierlichen Entschuldigung des städtischen Grundbesitzes mehr in den Hintergrund tritt und bei den Realgläubigern wachsender Abneigung begegnet. Bei der ungewissen Lage des städtischen Grundbesitzes muß aber heute mehr denn je gefordert werden, daß der Frage der Abschreibung und der Entschuldung größere Beachtung geschenkt wird. Es wäre zu wünschen, daß bei der Entschlußfassung über das Reichsmietengesetz, daß ja schließlich einmal seine Erledigung finden muß, auch das Entschuldungsproblem eine den gegenwärtigen Zuständen gerecht werdende Lösung findet.

In der in der Eingangstabelle genannten Darlehnssumme von 12 361,1 Mill. M. sind, wie bereits erwähnt, 933,1 Mill. M. Kommunal- und Kleinbahn-Darlehen enthalten. An sogenannten Registerhypotheken, die als Deckungshypotheken für den Pfandbriefumlauf dienen und sich unter dem Verschluß der staatlichen Aufsichtsperson (Treuhänder) befinden, werden 11 307,93 Millionen Mark ausgewiesen.

An „freien Hypotheken" waren 120,04 Mill. M. vorhanden. Die freien Hypotheken müssen nach § 28 des Hypothekenbankgesetzes in der Bilanz oder in dem Geschäftsbericht gesondert ausgewiesen werden. Es handelt sich bei ihnen der Hauptsache nach um Hypotheken an Bauplätzen sowie an solchen Neubauten, welche noch nicht fertiggestellt und nicht ertragsfähig sind. Sie dürfen zusammen den zehnten Teil des Gesamtbetrages der zur Deckung von Hypothekenpfandbriefen benutzten Hypotheken sowie den halben Betrag des eingezahlten Grundkapitals nicht übersteigen. Eine Nachprüfung der Ziffern der Registerhypotheken, des Aktienkapitals sowie der freien Hypotheken zeigt, daß der Bestand an freien Hypotheken nur einen geringen Prozentsatz des zulässigen Kontingentes ausmacht. Die einschränkenden Bestimmungen des Hypothekenbankgesetzes bezwecken, vornehmlich zu verhindern, daß dem Baugeldgeschäft ein übermäßiger Teil des Kapitals der Hypothekenbanken zugewandt wird.

Zur Deckung von Pfandbriefen (und Kommunalobligationen) dürfen, wie nebenbei bemerkt sei — falls infolge der Rückzahlung von Hypotheken oder aus einem anderen Grunde die vorgeschriebene Deckung in Hypotheken nicht mehr vollständig vorhanden ist — auch Wertpapiere Schuldverschreibungen des Reichs oder eines Bundesstaates, oder Geld verwendet werden. Da infolge des Ueberwiegens der Hypothekenrückzahlungen über die Hypothekenausleihungen bei einer Reihe von Banken mitunter Deckungshypotheken für den Pfandbriefumlauf in dem gesetzlich geforderten Rahmen nicht vorhanden waren, griffen manche Banken zu dem Mittel, vorübergehend Staatspapiere in beschränktem Ausmaß zur Deckung der Pfandbriefe zu benutzen. Diese Deckungsunterlagen finden in unserer Bilanzübersicht ihren Ausdruck nicht in der Rubrik Deckungshypotheken, sondern sind in der Kolonne 9 (Wertpapiere) mitenthalten. Wertpapiere der bezeichneten Art waren Ende 1920 bei 19 Hypothekenbanken vorhanden. Sie beliefen sich insgesamt auf rund 75 Mill. M.

Während der Bruttogewinn der Deutschen Hypothekenbanken im Jahre 1919 641,65 Mill. M. betrug, weist er im Jahre 1920 die sprunghafte Steigerung auf 784,89 Mill. M. auf. Gleich vorweg möchten wir betonen, daß bei den reinen Hypothekenbanken nennenswerte Gewinnsteigerungen nicht stattgefunden haben. Im Gegenteil ist hier und da ein Rückgang der Erträgnisse zu verzeichnen. An dem Anschwellen der Bruttogewinnziffern sind in erster Linie die sogenannten gemischten Hypothekenbanken beteiligt, die neben dem Hypothekenbankgeschäft das Kreditbankgeschäft pflegen und von der im Kreditbankgewerbe vorhandenen Hochkonjunktur Nutzen gezogen haben. Bei ihnen sind die früheren Nebeneinnahmen Haupteinnahmen geworden. Es handelt sich hierbei hauptsächlich nur um einige Banken, vor allem um die Bayerische Vereinsbank und um die Bayerische Hypotheken- und Wechselbank. Die Bayerische Vereinsbank ist dem Kapital und den Umsätzen nach in die Reihe der Großbanken gerückt. Ferner wären nach zu nennen die Württembergische Vereinsbank sowie die Mecklenburgische Hypotheken- und Wechselbank. Daß die Gewinnsteigerung hauptsächlich aus dem Kreditbankgeschäft resultiert, zeigt die Betrachtung der sonstigen

Zins-, Provisions- und ähnlichen Gewinne, das heißt derjenigen Gewinne, die nicht aus dem Hypothekengeschäft stammen. Sie machen im Jahre 1920 = 220 Mill. M. aus gegen 98,92 Mill. M. im Vorjahr aus! Dagegen hat sich die Steigerung des Ertrages aus dem Hypotheken- und Pfandbriefgeschäft nur in verhältnismäßig engen Grenzen gehalten. Der Ertrag hat sich von 94,59 Mill. M. im Vorjahre auf etwa 103 Mill. M. im Berichtsjahre erhöht. Schlägt man selbst die Gewinnvorträge den Erträgen aus dem Hypothekengeschäfte zu, so ergibt sich für das reine Hypothekengeschäft eine Ertragssteigerung von rund 20 Millionen M. und für die aus den Kreditbankgeschäften stammenden Erträge ein Mehr von über 120 Mill. M. Diese anscheinend günstige Entwicklung wird allerdings zum großen Teil illusorisch gemacht durch die außerordentliche Steigerung der Handlungsunkostenkonten. Sind doch die Unkosten von 88,92 Mill. M. im Jahre 1919 auf 191,48 Millionen Mark im Jahre 1920 gestiegen! Entfällt auch der überwiegende Teil dieser Unkosten auf die vorher genannten das gemischte Bankgeschäft in größerem Umfange betreibenden Banken — 126,4 Mill. M. gegen 37,70 Mill. M. im Vorjahr —, so sind bei den übrigen Hypothekenbanken die Unkosten immerhin noch von 51,22 Mill. M. auf 65,44 Mill. M. angewachsen. Es ist erklärlich, daß das starke und anhaltende Anwachsen der Unkosten, denen bei den reinen Hypothekenbanken nach Lage der Dinge nur geringe Ertragssteigerungsmöglichkeiten gegenüberstehen, Gegenstand ernster Sorge für die Hypothekenbankleitungen geworden ist. Auf die Konsequenzen, zu denen diese Erscheinungen geführt haben und weiterhin führen werden, sind wir bereits an anderer Stelle eingegangen. Die Bayerische Handelsbank, die wie erwähnt, aus ökonomischen Gründen eine Interessengemeinschaft mit der Bayerischen Vereinsbank und der Vereinsbank in Nürnberg eingegangen ist, veranschaulicht an Hand einiger Ziffern, wie schwierig sich allmählich die Verhältnisse im Hypothekenbankgewerbe gestalten.

Von 1912 bis 1920 ist der Bruttogewinn der Hypothekenabteilung der Bank von zirka M. 2 558 000 auf M. 3 323 000 also um zirka 30% gestiegen; in der gleichen Zeit erhöhten sich die Unkosten von zirka M. 397 000 auf zirka M. 2 041 000 das ist um mehr als 400%, darunter allein die Personalkosten von zirka M. 311 000 auf zirka M. 1 597 000, das heißt auf mehr als das Fünffache; dabei ist im laufenden Jahre bereits eine neuerliche Steigerung der Personalkosten um zirka 50% eingetreten.

Zwar ist die Rentabilität der Hypothekenbanken im Jahre 1920 dank der sorgsamen Geschäftspolitik der Bankverwaltungen ziffernmäßig als befriedigend anzusprechen. Eine Reihe r e i n e r Hypothekenbanken erhöhte sogar ihre Dividende — meist um den Betrag der zu zahlenden Kapitalertragsteuern. Daß die gemischten Banken mit zum Teil ziemlich erheblichen Dividendenerhöhungen aufwarten konnten, ist eine selbstverständliche Erscheinung. Doch ist es zweifelhaft, wie sich die Entwicklung in der Folgezeit gestalten wird. Auch hat es den Anschein, als ob zunächst zugunsten einer sich etwa im Rahmen der Vorjahre haltenden Dividende die Dotierung der Reservefonds teilweise etwas vernachlässigt worden ist.

Die Durchschnittsdividende bei den 36 Hypothekenbanken des Berichtsjahres hat sich von 7,42 auf 8,17% erhöht. Zu berücksichtigen ist hierbei, daß von den gemischten Hypothekenbanken die Bayerische Vereinsbank ihre Dividende von 8 auf 12%, die Bayerische Hypotheken- und Wechselbank von 8 auf 10%, die Grundkreditbank Königsberg von 10 auf 12½%, die Mecklenburgische Hypotheken- und Wechselbank von 15 auf 16⅔% erhöhen konnten. Die im vorigen Jahr dividendenlos gebliebene Mitteldeutsche Boden-Credit-A.-G. Greiz, war in der Lage, wieder 4% Dividende zu zahlen. Die neuaufgenommene Hypothekenbank Saarbrücken zahlte für das erste volle Geschäftsjahr 6%. Einigen Dividendenerhöhungen lag der ausgesprochene Wille zugrunde, die Aktionäre, deren Erträgnisse erstmalig durch die Kapitalertragsteuer geschmälert wurden, nicht schlechter zu stellen als in den Vorjahren.

Einen erheblichen Zuwachs weisen die ordentlichen Reserven auf, die sich von 229,18 Mill. M. im Jahre 1919 auf 268,2 Mill. Mark im Jahre 1920 erhöhten. Der Hauptanteil dieser Steigerung entfällt allerdings auf die Bayerische Vereinsbank, bei der sich die ordentliche Reserve von 16,6 Mill. M. auf 46,5 Mill. M. erhöhte. Diese Erhöhung erklärt sich daraus, daß das Aufgeld von 50% der von der Bank herausgegebenen 60 Mill. M. 6%iger Vorzugsaktien dem gesetzlichen Reservefonds zugeführt wurde. Die weiter vorher angedeutete knappere Dotierung der Reservefonds spiegelt sich deutlicher in der Bewegung der außerordentlichen Reserven wieder. Sie sind von 255,04 Mill. M. Ende 1919 auf 243,2 Mill. M. Ende 1920 gesunken. Der Bestand an eigenen Wertpapieren weist zwar eine Vermehrung von 285,34 Mill. M. im Jahre 1919 auf 327,27 Mill. M. im Jahre 1920 auf. In Wirklichkeit ist aber bei den meisten Banken eine ziemlich starke Verminderung des Wertpapierstandes eingetreten. Das Mehr des Wertpapierbestandes resultiert vornehmlich aus den Wirkungen der Interessengemeinschaftstransaktionen zwischen der Bayerischen Vereinsbank, der Bayerischen Handelsbank und der Vereinsbank in Nürnberg, die in den Bilanzen der beiden letztgenannten Banken erstmalig rund 90 Mill. M. Aktien der Bayerischen Vereinsbank erscheinen lassen.

Ueber den Eingang der Zinsen äußern sich die Hypothekenbanken, wenn man von den Zinsen in den abgetretenen Ostgebieten absieht, im allgemeinen befriedigend. Die Entwicklung der Zinsrückstände in den beiden letzten Jahren bei den einzelnen Hypothekenbanken haben wir diesmal in veränderter Aufmachung und unter anderen Gesichtspunkten zusammengestellt. Einmal sind in der Zusammenstellung die Zinsrückstände von Hypotheken- und K o m m u n a l d a r l e h e n enthalten. Spielten früher die Zinsrückstände auf Kommunaldarlehen in den Bilanzen der Hypothekenbanken so gut wie gar keine Rolle, so sind sie neuerdings — wegen der Kommunaldarlehen in den abgetretenen Ostgebieten — von erheblicher Bedeutung geworden. Ferner bringen wir nunmehr als Zinsrückstände diejenigen Beträge, die von den Hypothekenbanken b i l a n z m ä ß i g als Rückstände ausgewiesen werden. Nicht berücksichtigt werden also solche Rückstände, die zur Abschreibung gelangt sind. Diese Aufmachung erfolgte mit Rücksicht darauf, daß den Zinsrückständen aus den „Osthypotheken" stärkere Beachtung geschenkt werden muß. Unter Osthypotheken sind dieejnigen Hypotheken zu verstehen, die von den Deutschen Hypotheken-Banken in den an Polen abgetretenen Teilen des Deutschen Reiches beliehen worden sind. Mit Rücksicht darauf, daß bei der neuen Zusammenstellung sich erhebliche Zinsrückstände aus dem Vorjahr befinden, ist von dem prozentualen Vergleich der Zinsrückstände zu den Zinseingängen der Jahre 1919 und 1920 abgesehen worden, da das Bild unter den veränderten Verhältnissen ein schiefes werden würde.

Hypotheken-Banken	Zinsrückstände 1919	1920
Bayerische Vereinsbank	1 133	422
Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank	1 062	885
Preußische Hypotheken-Actien-Bank . . .	193	574
Bayerische Handelsbank	752	372
Preußische Centr.-Boden-Credit-Actien-Ges.	2 439	5 836
Württembergische Vereinsbank	9	3
Hypotheken-Bank Hamburg	1 308	2 737
Deutsche Hypotheken-Bank Meiningen . .	994	1 298
Preußische Boden-Credit-Actien-Bank . . .	607	1 892
Rheinische Hypotheken-Bank Mannheim . .	405	69
Süddeutsche Boden-Credit-Bank	1 042	604
Schlesische Boden-Credit-Actien-Bank . . .	532	2 429
Preußische Pfandbrief-Bank	530	2 139
Berliner Hypotheken-Bank Act.-Ges. . . .	6	309
Frankfurter Hypotheken-Bank	634	377
Vereinsbank Nürnberg	348	213
Rheinisch-Westfälische Boden-Credit-Bank .	218	365
Frankfurter Hypotheken-Credit-Verein . .	144	142
Pfälzische Hypotheken-Bank	511	367
Deutsche Hypotheken-Bank Berlin	399	1 340
Deutsche Grundcredit-Bank Gotha	140	245
Hessische Landes-Hypotheken-Bank	138	30
Württembergische Hypotheken-Bank . . .	84	44
Braunschweig.-Hannov. Hypotheken-Bank .	316	255
Sächsische Boden-Credit-Anstalt Dresden .	104	57
Leipziger Hypotheken-Bank	48	17
Westdeutsche Boden-Credit-Anstalt	1	3
Mecklenburgische Hypoth.- u. Wechsel-Bank	533	743
Norddeutsche Grundkredit-Bank	42	42
Mitteldeutsche Boden-Credit-Anstalt Greiz .	59	7
Bayerische Boden-Credit-Anst. Würzburg .	45	31
Schwarzburg. Hypoth.-Bank Sondersh. . . .	35	—
Mecklg.-Strelitz Hypotheken-Bank	91	3
Hannoversche Boden-Credit-Bank	3	15
Hyphotheken-Bank Saarbrücken	—	30
Grundkredit-Bank Königsberg	4	35
	14 710	**23 930**

Wie die Tabelle zeigt, sind die Zinsrückstände von 14,7 Mill. Mark im Jahre 1919 auf 23,9 Mill. M. (bilanzmäßig) im Jahre 1920 angewachsen. Hinsichtlich der Zinsrückstände steht die Preußische Central-Boden-Credit-Akt.-Gesellschaft mit 5,8 Mill. M. an erster Stelle. Es folgt die Hypotheken-Bank Hamburg mit 2,7 Mill. M. die Schlesische Boden-Credit-Aktien-Bank mit 2,4 Mill. M., die Preuß. Pfandbriefbank mit 2,1 Mill. M., die Preußische Boden-Credit-Aktien-Bank mit 1,9 Mill. M., die Deutsche Hypotheken-Bank Meiningen mit 1,3 Mill. M., die Deutsche Hypotheken-Bank Berlin mit 1,3 Mill. M., die Mecklenburgische Hypotheken- und Wechsel-Bank mit 0,7 Mill. M. und die Preuß. Hypotheken-Aktien-Bank mit 0,6 Mill. M. Das sind diejenigen Hypothekenbanken, die unter ihren Hyoptheken- und Kommunal-Darlehensbeständen erhebliche Beträge an „Osthypotheken" besitzen. Bei den übrigen Hypothekenbanken fällt der Anteil solcher Hypotheken nicht besonders ins Gewicht, infolgedessen halten sich bei ihnen die Zinsrückstände in mäßigen Grenzen.

Zur Frage der „Osthypotheken" sei folgendes bemerkt.

Polen hat nach dem Friedensvertrage ein Recht auf Liquidation der deutschen Forderungen und hat unter Vorbehalt seiner Entschließung über die Liquidation durch mehrere Verordnungen die deutschen Forderungen beschlagnahmt, die polnische und

die deutsche Mark im Werte gleichgestellt und den seinem Machtbereich unterworfenen Schuldnern verboten, Kapital oder Zinsen an die deutschen Gläubiger abzuführen.

Die Maßnahme trifft naturgemäß mit besonderer Schwere die deutschen Hypothekenbanken, soweit sie Beleihungen in den abgetretenen Gebieten ausgeführt haben. „Der polnische Staat hat, wie die Frankfurter Zeitung zu diesem Problem ausführt, im übrigen bekanntlich stets getrachtet, im ehemaligen preußischen Teilgebiet seine polnische Mark der Reichsmark gleichzusetzen. Schon die Verordnung vom 11. April 1919 gestattet Schuldnern, ihre in deutscher Valuta eingegangenen Verpflichtungen in polnischer Mark zurückzuzahlen und verpflichtet die Gläubiger, die Zahlung in polnischem Gelde anzunehmen; in welchem Verhältnis, ist nicht gesagt, doch war zweifellos Parirelation beabsichtigt. Das polnische Valutagesetz vom 20. November 1919 bestimmt dann ausdrücklich in § 2, daß alle Reichsmarkverpflichtungen in polnischer Mark in gleicher Nominalsumme erfüllt werden sollen. In § 4 wird ferner Schuldnern, die ihre Verpflichtungen außerhalb der Grenzen Polens zu zahlen haben, Stundung erteilt. Diese unklare Bestimmung gab zu Zweifeln Anlaß und wurde deshalb später (15. Januar 1920) durch das Warschauer Finanzministerium authentisch interpretiert. Danach betrifft die Ersetzung der deutschen Mark durch die polnische nur das ehemals preußische Teilgebiet; noch des Kurses derselben bezüglich der außerhalb der Grenzen des polnischen Staates zahlbaren Verbindlichkeiten, sondern führe nur einen Aufschub dieser Verbindlichkeiten herbei". Aus dieser Interpretion geht bereits hervor, daß das polnische Valutagesetz keine rechtliche Handhabe für die bisherige Maßnahmen des polnischen Staates gegenüber den Forderungen der deutschen Hypothekenbanken bietet. Denn in den Darlehnsverträgen der deutschen Hypothekenbanken ist wohl fast ohne Ausnahme als Erfüllungsort der Ort ihres Sitzes festgelegt. Die Hypothekenbanken glauben daher auf volle Erfüllung ihrer Ansprüche rechnen zu können und sind der Meinung, das, selbst wenn Polen zu einer Liquidation schreiten sollte, Verluste für sie nicht entstehen dürften, da für etwaige Verluste das Reich aufzukommen hätte. Gestützt wird diese Rechtsauffassung durch das „Gesetz über Enteignungen und Entschädigungen aus Anlaß des Friedensvertrages" (vom 31. August 1919), in dem die Deutschland durch Artikel 297 i des Versailler Vertrages auferlegte Pflicht, seine Staatsangehörigen wegen der Liquidation oder Einbehaltung ihrer Güter zu entschädigen, kundgegeben wird.

Bei der volkswirtschaftlich so außerordentlich bedeutsamen Stellung der deutschen Hypothekenbanken wäre es dringend erwünscht, wenn hier baldmöglichst Klarheit geschaffen werden würde, entweder durch energische Verhandlungen mit der polnischen Regierung oder durch eine offizielle Erklärung über die Haftbarkeit des Reiches für diese Forderungen. Dem deutschen Realkredit würde die Fortdauer des gegenwärtigen Zustandes der Ungewißheit über die weitere Entwicklung der Dinge leicht Abbruch tun. Denn für die Beurteilung der Kreditwürdigkeit der Pfandbriefe, für den Pfandbriefabsatz, bildet eine von Risiken, oder — richtiger gesagt — von Mängeln freie Bilanz einen wesentsentlichen Faktor.

Da es von allgemeinem Interesse sein dürfte, zu erfahren, welche Hypothekenbanken im Besitze von „Osthypotheken" sind, und um welche Beträge es sich hierbei handelt, haben wir es in nachstehender Aufstellung unternommen, eine Uebersicht dieser Beträge zu geben. Wir betonen, daß es sich hierbei teilweise nur um Schätzungen handelt, da genaue Angaben über die Beträge in den Berichten der meisten Hypothekenbanken fehlen. Als Hilfsmittel für die Errechnung der Ziffern haben wir uns einerseits der Angaben über die örtliche Gliederung der Darlehen bedient, andererseits die Mitteilungen über die Zinsrückstände aus „Osthypotheken und Ost-Kommunaldarlehen" zur Grundlage unserer Schätzungen genommen. Wir kommen hierbei auf rund 420 Mill. M. Die Frankfurter Zeitung schätzt den Bestand dieser Hypotheken und Kommunaldarlehen auf etwa 450 Mill. M.

Bestand an Hypotheken- und Kommunaldarlehen in den an Polen abgetretenen deutschen Gebietsteilen in Mill. Mark.

Preußische Central-Boden-Credit-A.-G.	135,8	Mill. M.
Preußische Pfandbrief-Bank	50,0	„ „
Schlesische Boden-Credit-Aktien-Bank	47,9	„ „
Hypothekenbank in Hamburg	43,0	„ „
Preußische Boden-Credit-Aktien-Bank	33,4	„ „
Deutsche Hypothekenbank, Meiningen	25,0	„ „
Deutsche Hypothekenbank A.-G. Berlin	25,0	„ „
Preußische Hypotheken-Aktien-Bank	22,5	„ „
Mecklenburg. Hypotheken- und Wechselbank	20,0	„ „
Berliner Hypothekenbank A.-G.	7,4	„ „
Rheinisch-Westfälische Boden-Credit-Bank	4,0	„ „
Frankfurter Hypotheken-Credit-Verein	3,3	„ „
Deutsche Grundcreditbank Gotha	1,0	„ „
Bayerische Handelsbank	0,2	„ „
Zusammen	418,5	Mill. M.

Die Zinsrückstände dieser Darlehne stellen den Hauptteil der bilanzmäßig etwa 24 Mill. M. ausmachenden Gesamtrückstände dar. Zu berücksichtigen ist, daß ein Teil der Zinsrückstände aus den Osthypotheken abgeschrieben worden ist. Die Frankfurter Zeitung schätzte im August 1921 die Zinsrückstände aus den Osthypotheken (einschließlich Kommunaldarlehen) auf etwa 40 Mill. M., wobei wahrscheinlich der Julizinstermin 1921 mit eingerechnet war. Uns erscheint diese Schätzung ein wenig reichlich hoch gegriffen.

Nach § 28 des Hypothekenbankgesetzes muß in den Geschäftsberichten oder in den Bilanzen der Hypothekenbanken die Zahl der Zwangsversteigerungen und die Zahl der Zwangsverwaltungen, welche in dem Geschäftsjahr auf Antrag der Bank bewirkt worden sind, sowie die Zahl der in dem Geschäftsjahr bewirkten Zwangsversteigerungen und Zwangsverwaltungen, an welchen die Bank sonst beteiligt war, ersichtlich gemacht werden.

Die Zahl der Zwangsverkäufe und Zwangsverwaltungen im Berichtsjahre im Vergleich zum Vorjahre veranschaulicht die nachfolgende Tabelle:

	Zwangsverkäufe		Zwangsverwaltungen	
	1919	1920	1919	1920
Bayerische Vereinsbank	31	25	13	5
Bayer. Hypoth.- u. Wechsel-Bank	39	21	181	24
Preuß. Hypoth.-Aktien-Bank	19	23	7	14
Bayerische Handelsbank	26	21	5	1
Pr. Centr.-Bd.-Crd.-Actien-Ges.	49	11	198	112
Württembg. Vereinsbank	4	1	3	1
Hypoth.-Bk. Hamburg	38	16	143	80
Deutsche Hypoth.-Bk. Meiningen	41	32	19	11
Pr. Boden-Credit-Act.-Bank	15	12	7	5
Rhein. Hypoth.-Bk. Mannheim	57	15	29	5
Südd. Bod.-Credit-Bank	37	25	230	10
Schles. Bod.-Credit-Act.-Bank	22	21	38	13
Preuß. Pfandbrief-Bank	36	16	10	10
Berl. Hypoth.-Bank Act.-Ges.	24	18	69	45
Frankf. Hypoth.-Bank	29	19	10	14
Vereinsbank Nürnberg	23	29	15	18
Rh.-Westf. Bd.-Cred.-Bank	24	23	93	51
Frankf. Hypoth.-Cred.-Verein	36	26	77	9
Pfälzische Hypoth.-Bank	21	17	6	13
Deutsche Hypoth.-Bk. Berlin	13	13	65	33
Deutsche Grundcred.-Bk. Gotha	20	19	43	9
Hess. Landes-Hypoth.-Bank	9	5	25	12
Württembg. Hypoth.-Bank	7	2	23	5
Braunschw.-Hannov. Hypoth.-Bk.	12	6	44	33
Sächs. Bd.-Cred.-Anst. Dresden	8	3	16	16
Leipziger Hypoth.-Bank	7	10	3	7
Westd. Bd.-Credit-Anstalt	19	4	24	1
Mecklenbg. Hypoth.- u. Wechs.-Bk.	9	9	14	1
Nordd. Grundcredit-Bank	6	2	1	3
Mitteld. Bd.-Cred.-Anst. Greiz	9	15	19	15
Bayer. Bod.-Cred.-Anst. Würzburg	20	13	59	38
Schwarzbg. Hypoth.-Bk. Sondersh.	8	6	1	2
Mecklbg.-Strelitz. Hypoth.-Bank	9	2	5	1
Hannov. Boden-Credit-Bk.	1	2	24	14
Hypothekenbank Saarbrücken	—	—	—	—
Grundkreditbank Königsberg	—	—	—	—
	728	**482**	**1 519**	**621**

Wie die Tabelle ausweist, sind sowohl die Zwangsverkäufe wie die Zwangsverwaltungen gegenüber dem Vorjahr erheblich zurückgegangen. Namentlich die Zahl der Zwangsverwaltungen weist eine auffällig starke Verminderung auf. Verschiedene Momente haben zu dieser befriedigenden Entwicklung beigetragen. Durch die Rückkehr der im Felde befindlichen Eigentümer und Mieter ist die Verwaltung und der Ertrag der Grundstücke wieder in wirtschaftliche Bahnen gelenkt worden. Dies wirkte sich naturgemäß im Jahre 1920 stärker aus als im Jahre 1919, wo noch vieles im Fluß war. Auch beeinflußten anfänglich die Zuschläge zu den Friedensmieten den Ertrag und die Bewirtschaftung der Grundstücke in günstigem Sinne. Erst allmählich wurde diese Wirkung im Laufe des Berichtsjahres durch die wachsende Erhöhung der Hauslasten verringert. Beachtenswert ist ferner, daß namentlich bei den das ländliche Darlehnsgeschäft betreibenden Instituten der Rückgang der Zwangsverwaltungen besonders in die Erscheinung tritt. Die befriedigende Lage der Landwirtschaft spiegelt sich auch hier wieder.

Es darf im übrigen bei Betrachtung der vorstehenden Tabelle nicht außer acht gelassen werden, daß verschiedentlich dieselben Grundstücke unter den Zwangsverwaltungen und den Zwangsversteigerungen aufgeführt sind, da das gleiche Grundstück, wenn es in einem Jahre erstdie Zwangsverwaltung unterlegen hat und dann zur Zwangsversteigerung kommt in den Geschäftsberichten der Hypothekenbanken vielfach sowohl unter die Zwangsverwaltungen wie unter die Zwangsversteigerungen gezählt wird. Ein einheitliches Verfahren herrscht bei den Hypothekenbanken hier ebensowenig, wie hinsichtlich der Aufzählung derjenigen Zwangsversteigerungen und Zwangsverwaltugen, bezüglich deren das Verfahren vor der Durchführung wieder eingestellt worden ist. Unserm Wunsche auf ein gleichmäßiges Verfahren haben wir in früheren Veröffentchungen mehrfach Raum gegeben. Es erübrigt sich daher, dieses Thema nochmals zu behandeln.

Betont sei nur, daß die im § 28 des Hypothekenbankgesetzes geforderten Angaben über die Zahl der Zwangsversteigerungen,

Zwangsverwaltungen, Uebernahme von Grundstücken in der Zwangsversteigerung, Verluste oder Gewinne beim Wiederverkauf übernommener Grundstücke, ferner über die Zinsrückstände dazu dienen sollen, über die Beleihungen und die Zuverlässigkeit der Wertschätzungsmethoden bei den einzelnen Hypothekenbanken Anhaltspunkte zu geben. Die meisten Banken machen außerdem in ihren Geschäftsberichten noch eine Durchschnittsberechnung der Zwangsversteigerungsergebnisse auf, bei der das Prozentverhältnis der in der Zwangsversteigerung erzielten Verkaufspreise aller subhastierten Grundstücke zu der Gesamtsumme, mit der die Bank dabei beteiligt war, angegeben wird. Diese Statistik gibt indes nur ein schiefes Bild, da die Zwangsversteigerungserlöse fast stets nicht den eigentlichen Verkaufswert der Grundstücke darstellen. Denn aus Gründen der Kostenersparnis pflegt der Hypothekengläubiger nicht mehr zu bieten, als zur Deckung der Hypotheken und Lasten, die als eigene Schuld übernommen werden sollen, erforderlich ist. Wir haben daher von einer zusammenstellenden Uebersicht dieser Zahlen abgesehen.

Ein weit zutreffenderes Bild von der Zuverlässigkeit der Wertermittlung und des Taxwesens geben die bei freihändigen Verkäufen beliehener Grundstücke erzielten Verkaufspreise.

Ein Vergleich der Verkaufspreise mit den Beleihungsziffern ist zur Zeit insofern von besonderem Interesse, als man daraus mittelbar ersehen kann, in welchem Umfange der Umwertungsprozeß aller Dinge auch die im Grundbesitz ruhenden Sachwerte ergriffen hat. Von Wert ist ein solcher Vergleich allerdings nur, wenn man die Friedensschätzungen zur Betrachtung mit heranziehen kann. Zu einer zusammenfassenden Statistik fehlen leider ausreichende Unterlagen. Die Preußische Zentral-Bodenkredit-Aktiengesellschaft gibt indes eine interessante, die erforderlichen Vergleichsziffern enthaltende Uebersicht über den freihändigen Besitzwechsel bei den von ihr beliehenen Grundstücken, die angesichts der umfassenden Geschäftstätigkeit der Bank symptomatisch für alle übrigen Hypothekenbanken ist. Wir lassen die Tabelle nachstehend folgen:

1	2	3	4	5	6	7	8
Besitzwechsel	im Jahr	Anzahl	Darlehnssumme M.	Kaufpreise M.	Verhältnis der Darl. zu den Kaufpreis.	Gesamtzahl der Pfandobjekte	Die Zahl d. Besitzwechsel Spalte 3 betrug von der Zahl in Spalte 7 %
1. bei ländlichen Pfandobjekten .	1911	504	18 271 100	49 962 254	0,37 : 1	8 804	5,72
	1912	565	20 674 000	58 971 604	0,35 : 1	9 326	6,06
	1913	441	20 958 500	59 777 945	0,35 : 1	9 492	4,65
	1914	248	8 842 600	28 359 526	0,31 : 1	9 685	2,56
	1915	87	4 921 350	14 836 888	0,33 : 1	9 767	0,89
	1916	91	4 463 000	13 210 617	0,34 1	9 773	0,93
	1917	192	10 381 950	32 316 523	0,32 : 1	9 685	1,98
	1918	365	19 118 644	66 268 419	0,29 : 1	9 555	3,82
	1919	518	24 040 450	95 430 436	0,25 : 1	9 288	5,58
	1920	354	17 971 997	93 094 312	0,19 : 1	9 095	3,89
	Sa.	3365	149 643 591	512 228 524	0,29 : 1	94 470	3,56
2. bei Pfandobjekten in Berlin und Vororten	1911	18	5 132 452	8 086 423	0,63 : 1	623	2,89
	1912	17	2 395 400	4 467 900	0,54 : 1	611	2,78
	1913	7	2 788 000	4 591 000	0,61 : 1	593	1,18
	1914	4	1 432 000	1 699 000	0,84 : 1	587	0,68
	1915	2	300 000	507 500	0,59 : 1	588	0,34
	1916	6	819 000	1 234 451	0,66 : 1	590	1,02
	1917	7	3 861 000	5 694 149	0,68 : 1	593	1,18
	1918	18	6 647 900	9 946 800	0,67 : 1	594	3.03
	1919	37	9 082 500	14 014 000	0,65 : 1	610	6,07
	1920	30	11 389 500	19 723 500	0,58 : 1	643	4,67
	Sa.	146	43 847 752	69 964 723	0,63 : 1	6 032	2,42
3. bei Pfandobjekten in sonstig. Städten	1911	312	11 141 371	21 317 724	0,52 : 1	9 505	3,28
	1912	266	9 923 091	19 050 615	0,52 : 1	9 481	2,81
	1913	204	7 384 797	13 479 078	0,55 : 1	9 360	2,18
	1914	146	6 166 924	11 070 440	0,56 : 1	9 373	1,56
	1915	47	1 425 249	2 738 554	0,52 : 1	9 361	0,50
	1916	58	2 507 490	4 571 593	0,55 : 1	9 362	0,62
	1917	130	4 789 500	10 132 647	0,47 : 1	9 311	1,40
	1918	367	13 782 245	27 331 583	0,50 : 1	9 263	3.96
	1919	843	32 614 438	65 571 206	0,50 : 1	9 189	9,17
	1920	830	37 650 123	86 994 433	0,43 : 1	9 058	9,16
	Sa.	3203	127 385 228	262 257 873	0,49 : 1	93 263	3,43
Summe zu 2	. .	146	43 847 752	69 964 723	0.63 : 1	6 032	2,42
Summe bei städtisch. Pfandobjekten . .	. .	3349	171 232 980	332 222 596	0,52 : 1	99 295	3,37
Bei sämtlich. Pfandobjekten	1920	1214	67 011 620	199 812 245	0,34 : 1	18 796	6,46

Die Uebersicht läßt deutlich erkennen, daß, namentlich bei Großstadtgrundstücken eine nennenswerte Wertsteigerung noch nicht eingetreten ist. In Berlin ist das Verhältnis der Darlehen zu den Kaufpreisen nur um ein geringes — von 61% im letzten Friedensjahr auf 58% im Jahre 1920 — gesunken. Bei den Pfandobjekten in sonstigen Städten ist das Verhältnis schon wesentlich anders. Die entsprechenden Verhältnisziffern betragen dort 55% im Jahre 1913 und 43% im Jahre 1920. Dabei sprechen die Wertsteigerungen kleinstädtischer Pfandobjekte erheblich mit. Prägnant kommt in der Statistik die Wertsteigerung des ländlichen Besitzes zum Ausdruck. Das Verhältnis der Darlehne zu den Kaufpreisen bei ländlichen Pfandobjekten ist von 35% im letzten Friedensjahr auf 19% im Berichtsjahr zurückgegangen. Das bedeutet, umgekehrt ausgedrückt, im Durchschnitt eine etwa 100%ige Wertsteigerung. Die von uns gezogenen Schlüsse haben natürlich nur bedingten Wert, da die Beleihungen in begrenztem Umfange den Höherbewertungen gefolgt sein werden. Der Geschäftsbericht der Preußischen Zentral-Bodenkredit-Aktiengesellschaft betont indes ausdrücklich, daß dies bei ihr nur in sehr geringem Ausmaß geschehen sei. In der Uebersicht kommt ferner die jeweilige Intensität des Besitzwechsels zum Ausdruck. Sie bietet ein Bild der Lage des Grundstücksmarktes und zeigt, daß nach den starken Umsätzen des Jahres 1919 im Berichtsjahre eine merkliche Abschwächung eingetreten ist. Kleinstadtgrundstücke sind allerdings, wie die Erfahrung bestätigt, auch im Berichtsjahre stark begehrt geblieben. Die Gründe für diese Erscheinung liegen auf der Hand.

Aktienkapital und Reserven der Hypothekenbanken haben betragen (Millionen Mark):

	Aktienkapital	Reserven		Aktienkapital	Reserven
1883	274,85	41,12 = 14,9 %	1902	640,91	240,53 = 37,8 %
1884	277,86	41,89 = 15,0 „	1903	663,52	232,55 = 35,1 „
1885	279,99	43,79 = 15,6 „	1904	684,40	240,08 = 35,1 „
1886	288,24	46,45 = 16,1 „	1905	707,62	256,44 = 36,2 „
1887	292,58	49,60 = 17,0 „	1906	737,01	274,21 = 37,2 „
1888	292,81	52,92 = 18,0 „	1907	760,11	288,30 = 37,9 „
1889	320,63	61,26 = 19,1 „	1908	765,85	302,54 = 39,5 „
1890	336,00	67,64 = 20,1 „	1909	784,35	324,54 = 41,3 „
1891	348,90	73,47 = 21,0 „	1910	809,25	376,30 = 46,4 „
1892	372,99	77,90 = 20,9 „	1911	825,85	424,05 = 51,3 „
1893	398,89	93,18 = 23,4 „	1912	883,85	453,70 = 51,3 „
1894	413,08	99,50 = 24,1 „	1913	890,85	504,30 = 56,6 „
1895	457,28	115,72 = 25,3 „	1914	892,85	519,27 = 58,2 „
1896	493,72	123,72 = 25,1 „	1915	892,85	539,00 = 60,4 „
1897	525,73	141,19 = 27,0 „	1916	782,85	510,20 = 65,2 „
1898	544,02	159,69 = 29,3 „	1917	785,85	530,72 = 67,5 „
1899	587,95	176,37 = 30,0 „	1918	777,05	534,28 = 68,8 „
1900	582,60	189,07 = 32,5 „	1919	786,30	510,71 = 64,95 „
1901	628,90	222,60 = 35,4 „	1920	935,40	552,00 = 59,01 „

Die starke Zunahme des Aktienkapitals im Berichtsjahre entspringt ausschließlich der Erhöhung des Aktienkapitals der Bayerischen Vereinsbank um 150 Mill. M. Ziffernmäßig haben sich die Gesamtreserven erhöht, prozentual aber vermindert. Auf die Anlässe der Verminderung der Reserven sind wir an anderer Stelle eingegangen. Erwähnt sei nochmals, daß die gesetzliche Reserve sich von 229 auf 268,2 Millionen Mark erhöht, hat, während die besondere Reserve von 255 auf 243,2 Millionen Mark zurückgegangen ist. Der Restbetrag umfaßt die Agio- bezw. Disagioreserven.

Die Ausgabe von Pfandbriefen, Kommunal- und Kleinbahn-Obligationen darf ein bestimmtes Verhältnis zum Aktienkapital zuzüglich des gesetzlichen Reservefonds und derjenigen Reserven, welche ausschließlich zur Deckung einer Unterbilanz oder zur Sicherung der Pfandbriefe bestimmt sind, nicht übersteigen; § 7 H.B.G. normiert den zulässigen Pfandbriefumlauf auf das 15 fache des Grundkapitals und der genannten Reservefonds. Werden Kommunal- und Kleinbahn-Obligationen ausgegeben, so darf der Gesamtbetrag der Emissionspapiere den in § 7 für die Pfandbriefe festgesetzten Höchstbetrag nicht um mehr als den fünften Teil übersteigen. Das Reichshypothekenbankgesetz vom 13. Juli 1899 schonte aber die erworbenen Rechte der damals bestehenden Institute insofern, als es bestimmte (§ 48), daß eine Hypothekenbank, die bei dem Inkrafttreten des Gesetzes das Recht besitzt, über den vorerwähnten Höchstbetrag hinaus Emissionspapiere auszugeben, dieses Recht mit der Maßgabe behalten soll, daß der Pfandbriefumlauf das 20 fache und einschließlich des Kommunal- und Kleinbahnobligationen-Umlaufs das 24 fache des eingezahlten Aktienkapitals nicht übersteigen dürfe. Hierbei war das eingezahlte Kapital nur insoweit zu berücksichtigen, als es innerhalb des Betrages verbleibt, auf welchen am 1. Mai 1898 das Grundkapital der Bank durch die Satzung festgesetzt war. Für neuere gemischte Hypothekenbanken sind gewisse weitere Beschränkungen festgesetzt.

Zur Veranschaulichung des Pfandbrief- und Kommunalobligationen-Umlaufs im Verhältnis zum Aktienkapital ist in nachstehender Tabelle das Aktienkapital, der Pfandbrief-usw.-Umlauf sowie die Relation beider Zahlen für die Jahre 1919 und 1920 zusammengestellt:

	Aktien-Kapital in 1000 Mark	Pfandbrief- und Kommunal-Obligationen-Umlauf in 1000 Mark	Vielfaches des Aktien-Kapitals 1919	1920
Bayerische Vereinsbank	201 000	600 063	10,80	2,99
Bayerische Hypothek.- u. Wechselbank	68 000	1 175 602	16,80	17,30
Preußische Hypotheken-Aktienbank	50 599	350 548	6,25	6,93
Bayerische Handelsbank	44 500	526 487	10,70	11,83
Preuß. Centr.-Bod.-Cred.-Akt.-Ges.	44 400	998 934	24,75	22,49
Württembergische Vereinsbank	40 000	35 753	0,95	0,89
Hypotheken-Bank Hamburg	36 000	566 656	15,13	15,74
Deutsche Hypoth.-Bank Meiningen	31 500	628 500	17,83	19,95
Preuß. Boden-Credit-Aktien-Bank	30 000	427 191	14,09	14,24
Rhein. Hypothekenbank Mannheim	27 500	636 991	22,44	23,16
Süddeutsche Boden-Credit-Bank	27 000	497 240	18,13	18,42
Schles. Bod.-Cred.-Aktien-Bank	25 800	422 662	16,55	16,38
Preußische Pfandbrief-Bank	24 000	482 050	19,75	20,08
Berliner Hypothekenbank A.-G.	22 700	253 923	11,10	11,19
Frankfurter Hypotheken-Bank	22 000	524 783	23,95	23,85
Vereinsbank Nürnberg	21 000	328 829	15,71	15,66
Rhein.-Westfäl. Boden-Credit-Bank	20 000	281 282	13,33	14,06
Frankfurter Hypothek.-Credit-Verein	19 800	361 872	18,28	19,28
Pfälzische Hypothek.-Bank	19 000	478 247	24,71	25,17
Deutsche Hypotheken-Bank Berlin	18 000	296 821	16,55	16,49
Deutsche Grundcredit-Bank Gotha	18 000	317 812	17,66	17,68
Hessische Landes-Hypotheken-Bank	14 000	214 177	14,84	15,29
Württembergische Hypotheken-Bank	13 000	238 654	16,50	18,34
Braunschw.-Hannov. Hypothek.-Bank	12 600	183 777	14,79	14,58
Sächs. Boden-Credit-A.-G. Dresden	12 000	196 824	15,57	16,40
Leipziger Hypotheken-Bank	12 000	194 831	16,17	16,24
Westdeutsche Boden-Credit-Anstalt	10 000	120 637	11,47	12,06
Mecklenb. Hypoth.- u. Wechsel-Bank	9 000	123 574	14,01	13,73
Norddeutsche Grundcredit-Bank	7 500	99 585	12,83	13,28
Mitteldeutsche Bod.-Cred.-Anst. Greiz	7 500	70 230	9,55	9,36
Bayerische Bod.-Cred.-Anst. Würzburg	7 500	132 680	17,69	17,69
Schwarzb. Hypoth.-Bank Sondershausen	5 000	59 014	12,05	11,80
Mecklenb.-Strelitz. Hypothek.-Bank	4 000	9 947	2,87	2,49
Hannov. Boden-Credit-Bank	4 000	50 200	12,70	12,55
Hypothekenbank Saarbrücken	2 000	32 225	—	16,11
Grundcredit-Bank Königsberg	1 500	4 410	3,13	2,94
Comm.-Bank des Königreichs Sachsen	3 000	12 386	3.11	4,13
1920	**935 399**	**11 935 397**	**14,9**	**12,76**
1919	**786 299**	**11 599 572**		

Gegenüber dem Vorjahr hat sich das durchschnittliche Verhältnis des Obligationenumlaufs zum Aktienkapital, vom Standpunkt des Pfandbriefbesitzers betrachtet, gebessert. Es ist, wobei die starke Kapitalerhöhung bei der Bayerischen Vereinsbank ausschlaggebend wirkte, vom 14,9 fachen auf das 12,76 fache zurückgegangen. Bei der Bayerischen Vereinsbank ist die Verhältnisziffer sehr stark, von 10,8 auf 2,99 gesunken. Der Allgemeinentwicklung entsprechend ist indes bei den meisten Banken eine Erhöhung der Verhältnisziffer eingetreten. Kurz erwähnt sei, daß ein niedriger Pfandbriefumlauf bei hohem Aktienkapital durch die Besserung der Deckungsziffer die Sicherheit der Pfandbriefe erhöht, also im Interesse der Pfandbriefgläubiger liegt, während ein höherer Pfandbriefumlauf die Gewinnaussichten der Aktionäre begünstigt. Die wahre Sicherheit der Pfandbriefe wird natürlich immer in der Güte der Pfandobjekte beruhen.

Die Statistik über die Verteilung der Register-Hypotheken (siehe Tabelle auf Seite 40) nach Landesgebieten wird dadurch beeinträchtichtigt, daß einzelne Hypothekenbanken in ihren Geschäftsberichten keine näheren Angaben über die örtliche Gliederung ihres Hypothekenbestandes machen. Weiter wäre es erwünscht, wenn alle Banken in den Aufstellungen die in den abgetretenen östlichen Gebieten ausgeführten Beleihungen aus Preußen herausnehmen und in einer Sonderrubrik aufführen würden. Bisher haben sich nur wenige Banken hierzu entschlossen. In der Anmerkung zur Statistik weisen wir bereits darauf hin, daß die Ziffern für die Darlehen im Ausland insbesondere in den abgetretenen Gebieten zu gering gegriffen sind. Zu beachten ist ferner, daß manche Hypothekenbanken nicht angeben, welcher Betrag ihres Hypothekenbestandes auf Groß-Berlin entfällt. Dieser Betrag ist in diesen Fällen in den Ziffern für Preußen enthalten. Die Summe der Gesamtbeleihungen in Berlin ist also in Wirklichkeit nicht unerheblich höher als die Statistik ausweist. Immerhin gibt die Statistik ein ungefähres Bild über die örtliche Gliederung der Darlehen und über den starken Anteil der Großberliner Beleihungen an der Gesamtsumme der Ausleihungen. Die Großberliner Beleihungen bleiben ziffernmäßig nicht sehr erheblich hinter den Gesamtbeleihungen Bayerns zurück. Die Vorliebe für die Großstadthypothek entspringt vornehmlich technischen Gründen. Das Großstadthaus ist meist ein größeres Objekt. Es ist für die Banken bequemer, 10 Hypotheken zu je 200 000 M. als 100 Hypotheken zu je 20 000 M. zu verwalten. Allerdings wächst bei größeren Objekten auch das Risiko entsprechend. Eine vorsichtig geleitete Hypothekenbank wird im übrigen ihre Ausleihungen möglichst über ganz Deutschland verteilen, um nicht bei Krisen einzelner Wirtschaftsgebiete, wie wir sie mehrfach erlebt haben, zu stark in Mitleidenschaft gezogen zu werden.

	Städtische Hypotheken in 1000 M.	Hypothek. auf Bauplätze und Neubauten in 1000 M.	Ländliche Hypotheken in 1000 M.	Amortisat.-Hypotheken in 1000 M.	Kündbare Hypothek. in 1000 M.
Bayerische Vereinsbank	489 432	5 972	42 853	382 848	155 408
Bayerische Hyp.- u. Wechs.-Bk.	926 029	16 199	218 162	787 008	373 382
Preußische Hypoth.-Act.-Bank	334 691	4 632	694	22 099	317 917
Bayerische Handelsbank	456 651	[15 273]	31 418	341 200	146 869
Pr. Centr.-Bod.-Cred.-Act.-G.	524 712	—	264 885	632 573	157 024
Württemb. Vereinsbank	36 287	68	1 143	5 428	32 002
Hypotheken-Bank Hamburg	590 762	—	—	5 291	585 473
Deutsche Hyp.-Bank Meiningen	652 604	—	13 688	139 405	526 946
Pr. Boden-Credit-Actien-Bank	419 978	—	9 745	113 035	316 687
Rhein. Hyp.-Bank Mannheim	609 508	4 149	8 415	30 784	587 139
Süddeutsche Bod.-Cred.-Bank	435 006	1 516	60 312	314 776	182 059
Schlesische Bod.-Cred.-Act.-Bk.	426 532	—	974	157 618	259 945
Preußische Pfandbrief-Bank	343 351	—	3 664	99 711	247 303
Berliner Hyp.-Bank Act.-Ges.	244 447	[6 783]	213	23 663	220 997
Frankf. Hypotheken-Bank	515 333	[72]	586	67 095	448 824
Vereinsbank Nürnberg	325 923	—	1 097	92 199	234 821
Rhein.-Westf. Bod.-Cred.-Bank	286 439	—	821	142 210	145 051
Frankf. Hypoth.-Credit-Verein	364 592	—	—	2 111	362 481
Pfälzische Hypotheken-Bank	450 038	2 327	1 314	164 034	289 645
Deutsche Hypoth.-Bank, Berlin	251 708	—	22 515	89 684	182 288
Dt. Grundcredit-Bank Gotha	320 889	—	9 469	74 115	256 243
Hess. Landes-Hypotheken-Bank	110 675	—	—	110 489	186
Württemb. Hypotheken-Bank	237 838	476	1 298	72 180	166 956
Braunschw.-Hannov.-Hyp.-Bk.	187 716	[540]	1 028	18 744	169 999
Sächs. Bod.-Cred.-A. Dresden	199 382	[1 605]	—	15 233	184 150
Leipziger Hypotheken-Bank	199 733	893	47	31 919	168 708
Westd. Boden-Credit-Anstalt	122 549	—	862	70 561	52 850
Mecklenburg. Hyp.- u. W.-Bank	129 531	—	1 907	37 103	94 336
Nordd. Grundcredit-Bank	101 794	1 150	419	21 924	81 439
Mitteld. Bod.-Cred.-Anst. Greiz	46 211	—	—	3 081	42 742
Bayer. Bod.-Cr.-Anst. Würzburg	124 723	163	2 182	25 974	101 094
Schwarzb. Hyp.-Bk. Sondersh.	59 050	—	—	—	59 050
Mecklenb.-Strelitzsche Hyp.-Bk.	10 895	—	—	—	10 895
Hannov. Boden-Credit-Bank	47 925	—	27	70	47 887
Hypotheken-Bank Saarbrücken	10 016	—	—	7 330	2 686
Grundcredit-Bank Königsberg	3 866	—	836	1 603	3 098
	10596878	**61 818**	**700 574**	**4103098**	**7 214 580**

Nach § 28 Absatz 2 des Hypothekenbankgesetzes haben die Hypothekenbanken in ihren Geschäftsberichten anzugeben, welcher Teil der Deckungshypotheken auf landwirtschaftliche, welcher auf städtische Grundstücke und welcher auf Neubauten und Bauplätze entfällt. Ferner ist der Anteil der Amortisationshypotheken anzugeben. Diese im Gesetz vorgesehene Gliederung der Deckungshypotheken erhellt die von uns wiedergegebene Uebersicht. Der Bestand an ländlichen Hypotheken weist charakteristischer Weise gegenüber dem Vorjahr einen Rückgang auf, während die übrigen Kategorien von Hypotheken ziemlich gleichmäßig zugenommen haben. Der Bestand an Hypotheken auf Neubauten ist im Zusammenhange mit Siedlungsbeleihungen von 47,4 Mill. M. auf 61,8 Mill. M. angewachsen. Erfreulicherweise haben auch die Amortisationshypotheken zugenommen. Allerdings wird die Vermehrung dieser Hypotheken ebenfalls zum großen Teil mit Siedlungsbeleihungen zusammenhängen. Bei diesen unter den Teuerungsverhältnissen der Nachkriegszeit errichteten Grundstücken ist die Amortisation ein unerläßliches Erfordernis.

Verzinsung der Pfandbriefe, Kommunal- und Kleinbahnobligationen.

	3, $3\frac{1}{2}$ u. $3\frac{3}{4}$ %	4 %	$4\frac{1}{2}$ %	5 %
Bayerische Vereinsbank	168 864	431 321	—	—
Bayer. Hyp.- u. Wechs.-Bk.	456 164	705 997	—	—
Preuss. Hyp.-Actien-Bank	29 538	320 386	625	—
Bayerische Handelsbank	80 126	446 090	—	—
Pr. Centr.-Bd.-Cred.-Act.-G.	323 272	673 744	—	—
Württembg. Vereinsbank	7 745	27 179	—	—
Hypoth.-Bank Hamburg	99 166	467 486	—	—
Deutsche Hyp.-Bk. Meiningen	138 424	488 123	—	—
Pr. Boden-Credit-Act.-Bank	80 490	345 024	415	—
Rhein. Hyp.-Bank Mannheim	218 357	418 348	—	—
Südd. Bd.-Credit-Bank	240 572	256 310	—	—
Schles. Bd.-Cd.-Act.-Bk.	73 274	347 480	—	—
Preuss. Pfandbrief-Bank	86 195	395 855	—	—
Berliner Hypoth.-Bk. A.-G.	6 121	223 683	20 000	—
Frankf. Hypoth.-Bank	142 807	381 769	—	—
Vereinsbank Nürnberg	139 988	181 092	—	—
Rh.-Westf. Bd.-Cred.-Bank	24 777	255 316	—	—
Frankf. Hypoth.-Credit.-Ver.	27 485	334 201	—	—
Pfälzische Hypoth.-Bank	198 223	280 023	—	—
Deutsche Hypoth.-Bk. Berlin	23 584	251 238	21 830	168
Dt. Grundcred.-Bank Gotha	27 656	287 903	—	—
Hess. Landes-Hypoth.-Bank	56 565	157 611	—	—
Württembg. Hypoth.-Bank	75 996	162 488	—	—
Brschw.-Hannov. Hyp.-Bank	61 381	121 454	—	—

	3, 3½ u. 3¾ %	4 %	4½ %	5 %
Sächs. Bd.-Cred.-A. Dresden	58 899	137 925	—	—
Leipziger Hypoth.-Bank . .	28 271	166 560	—	—
Westd. Bd.-Cred.-Anstalt .	17 800	102 837	—	—
Mecklenb. Hyp.- u. W.-Bank	24 167	102 227	621	—
Nordd. Grundcredit-Bank .	9 836	89 750	—	—
Mitteld. Bd.-Cred.-A. Greiz	2 206	62 774	4 909	—
Bayer. Bd.-Cd.-A. Würzburg	46 623	86 057	—	—
Schwzb. H.-B. Sondershaus.	1 574	57 358	—	—
Mecklb.-Strelitz. Hyp.-Bank	1 342	8 604	—	—
Hannov. Bd.-Cred.-Bank . .	1 838	48 362	—	—
Hyp.-Bank Saarbrücken . .	—	32 214	—	—
Grundcredit-Bk. Königsberg	—	4 410	—	—
1920	2 979 326	8 858 199	48 400	168
1919	3 029 843	8 431 122	96 132	164
1918	3 125 651	8 276 802	104 384	191
1917	3 324 320	8 203 620	100 188	230
1916	3 452 781	8 049 566	99 335	316
1915	3 543 958	7 971 924	101 286	421
1914	3 649 659	7 894 201	100 831	458
1913	3 684 133	7 654 952	85 517	504
1912	3 855 217	7 517 127	59 272	542
1911	3 999 203	7 193 756	41 972	584
1910	4 120 474	6 556 263	41 334	651
1909	4 238 911	5 909 443	42 871	710
1908	4 203 746	5 381 231	43 289	763
1907	4 470 969	4 603 333	16 616	838
1906	4 583 068	4 223 944	4 159	907
1905	4 524 504	3 931 339	4 525	999
1904	4 359 684	3 572 576	4 761	1 076
1903	4 155 712	3 317 788	4 970	1 231
1902	3 910 965	3 083 167	5 696	1 585

Besonderes Interesse dürfte die Gliederung des Pfandbriefumlaufes einschließlich Kommunal- und Kleinbahnobligationen nach der Verzinsung erwecken. Augenfällig ist die starke Vermehrung des 4%igen Pfandbrieftyps. Die 4%igen Pfandbriefe sind von 8,43 Milliarden auf 8,86 Milliarden M. gestiegen. Die Abnahme der niedriger verzinslichen Pfandbriefe, die seit dem Jahre 1907 zu beobachten ist, hat sich auch im Berichtsjahre fortgesetzt, allerdings nicht in dem Ausmaß der Vorjahre, da einige Banken bei der günstigen Kursgestaltung der 3½% Pfandbriefe zur Ausgabe solcher Werte schreiten konnten. Der Rückgang dieser Pfandbriefe beziffert sich auf etwa 50 Mill. M. insgesamt. Mehr und mehr wird der 4% Pfandbrief zum Normaltyp. Die im Berichtsjahre herrschende Nachfrage nach Hypothekenpfandbriefen ermöglichte es den Hypothekenbanken, weitere Beträge von 4½proz. Pfandbriefen zurückzuziehen. Der Umlauf an 4½proz. Pfandbriefen hat sich von 96,13 Mill. M. im Vorjahr auf 48,40 Mill. M. Ende 1920 verringert. Die 5% Pfandbriefe spielen keine Rolle mehr. Die Nachfrage nach Pfandbriefen war in der ersten Hälfte des Jahres 1920 recht rege. Erst in der zweiten Jahreshälfte, namentlich nach Jahresschluß, trat eine Abschwächung ein. Der lebhaften Nachfrage entsprechend war auch die Kursentwicklung günstig. Die 4proz. Pfandbriefe näherten sich meist dem Paristand und waren erst gegen Jahresende leicht abgeschwächt. Im Berichtsjahre zeigte auch das Ausland vielfach aus spekulativen Gründen Interesse für die Pfandbriefe der deutschen Hypothekenbanken. Einige Banken brachten größere Posten von Pfandbriefen im Ausland unter. Diese Geschäftspolitik erwies sich indes nicht als zweckmäßig, da die Anfang des Jahres im Ausland abgesetzten Pfandbriefe, nachdem die Devisenkurse später bedeutend gefallen waren, in erheblichem Umfange zurückgeflossen. Diese zu erwartende Erscheinung veranlaßte die meisten Hypothekenbanken, den Angeboten des Auslandes auf Uebernahme größerer Posten

Oertliche Verteilung der Registerhypotheken der deutschen Hypothekenbanken nach den Geschäftsberichten für das Jahr 1920 (in Tausend Mark).

	Groß-Berlin	Preußen	Bayern	Sachsen	Württemberg	Baden	Hessen	Thüringische Staaten	Hanse-Städte	Andere deutsche Staaten	Elsaß-Lothringen	Abgetretene Gebiete im Osten	
Bayerische Vereinsbank	130 012	4 382	430 807	—	—	—	—	—	—	—	—	56	—
Bayerische Hypoth.- u. Wechsel-Bank	—	146 586	946 727	51 014	2 388	653	16 196	1 492	605	68	1 226	—	—
Preußische Hypoth.-Act.-Bank . . .	224 325	109 365	2 260	—	—	77	—	—	3 737	248	—	—	—
Bayerische Handelsbank	—	160 347	307 195	—	6	938	101	—	705	—	142	18 635	Danzig Posen
Preuß. Centr.-Bod.-Cred.-Act.-Ges. .	172 846	458 654	—	3 106	—	13 041	6 994	—	667	4 887	19 155	109 772	
Württemb. Vereinsbank	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Hypotheken-Bank Hamburg	315 000	189 000	—	6 000	—	—	15 000	—	22 000	—	—	43 000	Posen
	von	1916											
Deutsche Hypoth.-Bank Meiningen . .	216 402	245 689	31 063	17 287	4 922	27 324	3 685	14 805	10 808	8 063	10 249	—	—
Preuß. Boden-Credit-Actien-Bank . .	197 854	172 493	2 639	22 633	—	3 382	—	—	8 131	1 784	793	33 380	—
Rhein. Hypoth.-Bank Mannheim . . .	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Süddeutsche Boden-Cred.-Bank . . .	—	144 881	329 594	6 985	+ Hess. + Baden 15 352	—	—	—	—	—	—	23	—
Schlesische Bod.-Cred.-Act.-Bank . .	142	245 533	—	1 153	—	—	—	—	36 097	3 096	—	—	—
	von	1919											
Preußische Pfandbrief-Bank	166 186	155 530	2 870	5 178	—	1 928	6 959	287	4 883	1 733	103	—	—
Berliner Hypoth.-Bank Act.-Ges. . .	205 929	32 136	—	—	—	—	—	—	686	64	—	4 894	Posen Danzig
Frankf. Hypotheken-Bank	105 257	335 594	—	27 257	—	14 418	21 888	—	—	11 004	—	951	—
Vereinsbank Nürnberg	—	137 266	189 610	185	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rhein.-Westf.-Boden-Credit-Bank . .	97 365	177 868	230	4 726	—	224	319	—	3 422	1 334	1 573	—	—
Frankf. Hypoth.-Credit-Verein	24 209	235 053	19 836	31 062	—	13 885	11 550	—	—	17 578	—	12 070	Danzig Posen
Pfälzische Hypotheken-Bank	—	219 066	220 262	1 976	3 676	175	338	—	6 041	—	2 574	—	—
Deutsche Hypoth.-Bank Berlin . . .	175 646	96 370	—	470	—	—	155	375	45	—	1 161	—	—
Deutsche Grundcredit-Bank Gotha . .	195 469	81 229	—	11 114	1 881	—	—	—	34 619	8 219	1 063	—	—
Hess. Landes-Hypotheken-Bank . . .	—	—	—	—	—	—	110 675	—	—	—	—	—	—
Württemb. Hypotheken-Bank	—	105 509	38 130	278	86 268	8 018	743	191	—	—	—	—	—
Braunschw.-Hannov. Hypoth.-Bank . .	48 190	122 139	—	7 748	—	—	—	—	178	10 558	—	1	—
Sächs. Boden-Credit-Anst. Dresden .	—	131 201	—	68 181	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Leipziger Hypotheken-Bank	23 152	51 497	23 338	101 154	—	901	—	—	—	—	—	631	—
Westd. Boden-Credit-Anstalt	1 741	130 462	410	1 043	—	1 519	1 065	—	—	—	—	—	—
Mecklenburg. Hypoth.- u. Wechs.-Bank .	—	—	—	—	—	—	—	—	—	106	—	44	—
Nordd. Grundcredit-Bank	41 497	54 978	1 254	200	—	863	—	3 667	803	—	—	—	—
Mitteld. Boden-Credit-Anst. Greiz . .	—	53 053	779	1 359	—	—	623	397	293	243	—	—	—
Bayer. Boden-Credit-Anst. Würzburg .	—	79 036	51 138	—	—	650	1 054	—	—	1 016	174	—	—
Schwarzb. Hypoth.-Bank Sondersh. .	—	49 023	2 224	3 709	—	194	750	1 433	1 665	52	—	—	—
Mecklenb.-Strelitzsche Hypoth.-Bank .	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10 895	—	—	—
Hannov. Boden-Credit-Bank	372	45 081	—	—	—	—	—	—	—	2 497	—	—	—
Hypotheken-Bank Saarbrücken . . .	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Grundcredit-Bank Königsberg	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1920	2 341 594	4 169 021	2 600 366	373 818	114 493	88 190	198 095	22 447	135 395	83 445	38 213	*) 223 457	
1919	2 374 411	4 348 753	2 565 397	355 238	91 475	88 190	175 472	23 319	151 480	83 247	37 718	19 239	
1918	2 431 888	4 352 683	2 570 052	367 746	87 390	89 795	204 508	23 915	160 786	72 724	37 431	81	
1917	2 453 904	4 383 542	2 557 149	378 456	88 803	89 387	209 664	24 485	164 008	68 441	39 408	105	
1916	2 432 576	4 646 802	2 572 498	379 889	91 520	89 097	209 739	24 124	165 122	70 847	40 480	130	
1915	2 439 647	4 668 157	2 596 005	380 121	93 319	89 481	209 428	24 233	163 938	70 957	41 431	131	

*) Die Ziffer der im Ausland bezw. in den abgetretenen Gebieten getätigten Beleihungen ist in Wirklichkeit eine erheblich höhere. Zum Teil führen die Hypothekenbanken die Hypotheken in den abgetretenen Gebieten unter „Preußen" auf. In der obigen Tabelle sind in der Rubrik „Ausland usw." nur diejenigen Hypotheken aufgeführt, die in den Geschäftsberichten ausdrücklich als solche gekennzeichnet worden sind. Wir verweisen auf unsere an anderer Stelle wiedergegebene Schätzung der Osthypotheken.

Pfandbriefe mit Vorsicht gegenübertreten. Im übrigen hätte es die Lage am Pfandbriefmarkt gestattet, weitere Pfandbriefanleihen mit Leichtigkeit unterzubringen, wenn nicht das Darniederliegen der Wohnungsbautätigkeit das Geschäft von selbst unterbunden hätte.

Die Gesamtsumme der Aufstellung bleibt, wie bemerkt sei, mit 11.887 Mill. M. wie in den Vorjahren etwas hinter der Umlaufsziffer in der großen Bilanztabelle zurück. Die Differenz besteht aus den noch nicht zur Einlösung gelangten verlosten Pfandbriefen, deren Verzinsungshöhe in den Geschäftsberichten vielfach nicht mitgeteilt wird.

Im eigenen Besitz der Banken befanden sich von dem nachgewiesenen Pfandbriefumlauf 59.52 Mill. M. Die Bewegung des Eigenbesitzes von Pfandbriefen in den letzten Jahren spiegelt sich in den nachstehenden Ziffern wieder:

1920	1919	1918	1917	1916	1915	1914	1913	1912	1911	1910	1909
59,52	61,84	37,83	42,43	46,04	50,98	44,22	75,41	86,98	60,68	51,42	49,42

Bei Feststellung des effektiven Umlaufes wären diese Beträge jeweilig in Abzug zu bringen.

In den Bilanzen wird von den Hypothekenbanken der Besitz an Immobilien gesondert von den Bankgebäuden aufgeführt. Bei diesem Immobilienbesitz handelt es sich in der Regel um Grundstücke, die die Banken zur Sicherung ihrer Darlehen in der Zwangsversteigerung in Ermangelung anderer Käufer übernehmen mußten. Nachstehende Uebersicht stellt die Entwicklung dieses Bilanzpostens seit dem Jahre 1885 dar (in Millionen M.):

1885	1886	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894
14,03	21,24	18,28	16,31	13,66	11,93	8,11	10,5	11,9	12,1
1895	**1896**	**1897**	**1898**	**1899**	**1900**	**1901**	**1902**	**1903**	**1904**
13,1	14,5	10,9	9,9	8,4	5,52	6,3	8,44	9,51	8,19
1905	**1906**	**1907**	**1908**	**1909**	**1910**	**1911**	**1912**	**1913**	**1914**
7,74	7,16	6,56	8,50	8,01	9,98	9,71	11,23	12,49	12,87
1915	**1916**	**1917**	**1918**	**1919**	**1920**				
12,72	8,12	9,00	6,04	4,02	2,21				

Wie die Uebersicht zeigt, ist dieser Immobilienbesitz namentlich in den letzten Jahren bedeutend gesunken, so daß er nur noch einen unbedeutenden Bruchteil des Darlehensbestandes ausmacht. Ende 1883 betrug der Immobilienbesitz 22,88 Mill. M. bei einem Darlehensbestand von 1850 Mill. M. = 1,24%. Ende 1920 dagegen war bei einer Darlehnssumme von 11 428 Mill. M. (ohne Kommunaldarlehen) nur noch ein Immobilienbesitz von 2,21 Mill. M. = 0,02% vorhanden. Zu dieser Entwicklung hat teilweise die günstige Entwicklung des Grundstücksmarktes beigetragen, die die Abstoßung von Grundstücken ermöglichte. Sie dokumentiert aber auch, daß das Beleihungsgeschäft der Hypothekenbanken auf einer gesunden Basis beruht. Gerade die gegenwärtigen Verhältnisse beweisen dies. Denn man darf nicht außer acht lassen, daß die Lage des Grundbesitzers sich durch den Krieg und die Nachkriegsverhältnisse wenig günstig entwickelt hat. Allerdings kommt das tatsächliche Interesse der Hypothekenbanken an notleidenden Grundstücken in dem Posten „Immobilienbesitz" nicht ganz zum Ausdruck. Bei manchen Banken ist es Gebrauch, daß die Vermittler oder Generalvertreter für die von ihnen vermittelten Hypotheken die Ausbietungsgarantien übernehmen und erforderlichenfalls auf ihren Namen oder mit Hilfe einer G. m. b. H. das notleidende Grundstück erwerben. Die hohen Grunderwerbsstempelkosten, die neuerdings auf Grundstücksverkäufe lasten und etwa 6% der Kaufsumme ausmachen, lassen es indes angezeigt erscheinen, für das Grundstück sofort einen regulären Käufer zu erhalten. Es hat den Anschein, als ob in den letzten Jahren der Gebrauch, zur Uebernahme von Grundstücken

	Darlehns-					Pfandbrief-		
	Summe (Tausende Mark)	Zinsen (Tausende Mark)	%	Provisionen 1000 M.	%	Summe (Tausende Mark)	Zinsen (Tausende Mark)	%
Bayerische Vereinsbank	607 415	25 764	4,24	457	0,07	600 063	22 149	3,69
Bayer.Hyp.-u.Wechs.-Bk.	1 186 243	50 538	4,26	278	0,02	1 162 160	43 902	3,78
Preuss. Hypothek.-A.-B.	399 578	17 959	4,48	481	0,12	350 548	13 747	3,92
Bayerische Handelsbank	532 982	22 300	4,18	695	0,13	526 487	19 470	3,69
Pr. Centr.-Bd.-Cd.-A.-G.	1 048 864	44 797	4,27	683	0,06	997 016	38 520	3,86
Württemb. Vereinsbank	37 430	1 694	4,53	15	0,04	35 753	1 368	3,83
Hypoth.-Bank Hamburg	616 959	27 573	4,47	769	0,12	566 656	21 288	3,76
Deut. Hyp.-B. Meiningen	667 000	27 925	4,19	981	0,15	628 500	22 466	3,57
Pr. Bod.-Cred.-Act.-Bk.	455 324	20 315	4,46	539	0,12	427 191	16 602	3,89
Rhein. Hyp.-B. Mannheim	659 866	29 380	4,45	365	0,05	636 991	23 912	3,75
Südd. Bd.-Crd.-Bk. . .	497 426	22 202	4,46	421	0,09	497 240	18 516	3,73
Schles. Bd.-Cd.-Act.-Bk.	456 833	19 837	4,34	266	0,04	422 662	16 660	3,94
Preuss. Pfandbrief-Bk.	491 022	21 644	4,41	1 188	0,24	482 050	18 280	3,79
Berl. Hypothek.-B. A.-G.	276 200	12 195	4,42	144	0,05	253 923	10 301	4,06
Frankf. Hypothek.-Bank	529 345	23 648	4,47	308	0,06	524 783	20 251	3,86
Vereinsbank Nürnberg	331 779	15 387	4,63	360	0,11	328 829	12 426	3,78
Rh.-Westf. Bd.-Crd.-Bk.	293 444	13 070	4,45	659	0,22	281 282	10 881	3,87
Frankf. Hyp.-Cred.-Ver.	365 057	16 659	4,56	208	0,06	381 872	14 322	3,74
Pfälzische Hypoth.-Bk.	480 601	21 418	4,46	283	0,06	478 247	17 818	3,73
Deutsch.Hyp.-Bk. Berlin	308 122	14 276	4,63	665	0,22	296 821	11 862	3.99
Dt. Grundcrd.-Bk. Gotha	333 588	15 423	4,62	909	0,27	317 812	12 534	3,94
Hess. Landes-Hyp.-Bk. .	212 499	8 460	3,98	747	0,35	214 177	8 189	3,82
Württemb. Hypoth.-Bk. .	239 335	10 061	4,20	158	0,07	238 654	8 616	3,61
Brschw.-Hann. Hyp.-Bk.	188 870	8 396	4,45	168	0,09	183 777	7 057	3,84
Sächs. B.-C.-A. Dresden	203 177	8 857	4,36	326	0,16	196 824	7 295	3,71
Leipziger Hypoth.-Bank	202 376	9 178	4,54	156	0,08	194 831	7 622	3,91
Westd. Bd.-Cred.-Anst. .	125 259	5 529	4,41	83	0,07	120 637	4 594	3,81
Mecklb. Hyp.- u. W.-Bk.	135 475	5 833	4,31	1 590	1,17	123 574	4 816	3,89
Nordd. Grundcredit-Bk .	103 787	4 752	4,58	84	0,08	99 585	3 877	3,89
Mitteld. Bd.-Cd.-A. Greiz	69 091	3 318	4,80	77	0,11	70 230	2 857	4,07
Bayer.Bd.-Cr.-A. Würzb.	127 071	5 840	4,59	81	0,06	132 680	5 077	3,83
Schwzb. H.-B. Sondersh.	59 050	2 272	4,69	43	0,07	59 014	2 309	3,91
Mecklbg.-Strel. Hyp.-Bk.	12 889	541	4,19	222	1,72	9 947	385	3,87
Hannov. Bd.-Credit-Bk.	51 842	2 411	4,65	83	0,16	50 200	2 006	3,99
Hyp.-Bank Saarbrücken	32 847	596	1,81	179	0,54	32 225	524	1,62
Grundcrd.-Bk. Königsbg.	5 090	267	5,25	7	0,14	4 410	180	4,08
1920	**12 343 736**	**540 815**	**4,38**	**14 678**	**0,12**	**11 927 651**	**452 679**	**3 78**
1919	**11 952 187**	**525 189**	**4,39**	**17 471**	**0,16**	**11 574 584**	**448 111**	**3 79**
1918	**11 834 365**	**518 524**	**4,38**	**10 697**	**0,09**	**11 541 140**	**445 180**	**3,86**
1917	**11 980 534**	**525 278**	**4,38**	**5 843**	**0,05**	**11 691 090**	**448 900**	**3,84**
1916	**12 142 772**	**524 227**	**4,32**	**7 826**	**0,06**	**11 611 087**	**447 644**	**3,85**
1915	**12 187 449**	**524 614**	**4,30**	**7 755**	**0,06**	**11 624 758**	**448 742**	**3,85**
1914	**12 223 630**	**522 288**	**4,27**	**11 565**	**0,09**	**11 648 174**	**446 405**	**3,83**
1913	**12 088 021**	**518 032**	**4,28**	**9 788**	**0,08**	**11 482 700**	**441 261**	**3,84**
1912	**12 082 003**	**512 832**	**4,25**	**10 552**	**0,09**	**11 446 153**	**436 947**	**3,82**
1911	**11 868 977**	**492 662**	**4,15**	**11 131**	**0,09**	**11 241 711**	**421 875**	**3,75**
1910	**11 294 511**	**467 627**	**4,11**	**10 137**	**0,09**	**10 719 673**	**400 347**	**3,73**
1909	**10 696 803**	**441 270**	**4,12**	**9 184**	**0,09**	**10 180 936**	**378 055**	**3,71**
1908	**10 079 127**	**413 866**	**4,16**	**10 587**	**0,10**	**9 613 941**	**352 288**	**3,66**
1907	**9 600 639**	**396 447**	**4,12**	**7 253**	**0,08**	**9 069 741**	**336 277**	**3,71**
1906	**9 310 075**	**381 729**	**4,10**	**6 648**	**0,07**	**8 788 752**	**323 630**	**3,68**
1905	**8 923 383**	**359 479**	**4,03**	**6 025**	**0,07**	**8 425 662**	**307 006**	**3,64**
1904	**8 344 755**	**338 637**	**4,06**	**5 051**	**0,06**	**7 912 973**	**287 521**	**3,63**
1903	**7 860 467**	**318 977**	**4,06**	**5 082**	**0,06**	**7 435 717**	**269 514**	**3,62**

eine G. m. b. H. zu gründen, etwas nachgelassen hat. Es ist klar, daß eine in ihrer Haftung beschränkte G. m. b. H. nicht als solvente Hypothekenschuldnerin gelten kann. Zwar soll die Sicherheit einer Hypothek allein durch das verpfändete Grundstück gewährleistet sein. Da bei einem notleidenden Grundstück die Zwangsversteigerung sich aber auch auf das sonstige Vermögen des Eigentümers erstreckt, so wird jede vorsichtig geleitete Hypothekenbank die persönliche Kreditwürdigkeit des Hypothekenschuldners einer sorgfältigen Prüfung unterziehen.

Die Behandlung des beim Verkauf und Rückkauf von Pfandbriefen sich ergebenden Agios und Disagios gestaltet sich nach dem Hypothekenbankgesetz ziemlich kompliziert. Ein Agiogewinn entsteht bei Ausgabe der Pfandbriefe über pari, ein Agioverlust beim Rückkauf über pari, ein Disagioverlust entsteht bei Pfandbriefausgabe unter pari, ein Disagiogewinn beim Rückkauf unter pari. An dieser Terminologie ist festzuhalten. Verschiedentlich bezeichnet man die Gewinne einfach als Agio, die Verluste als Disagio. Das ist unzulässig, weil irreführend. Der Gesetzgeber ist von dem Gedanken ausgegangen, daß bei der Ausgabe von Pfandbriefen ein Disagioverlust entsteht, wenn der nominelle Pfandbriefzins niedriger ist als der Marktzins, und daß umgekehrt ein Agiogewinn entsteht, wenn der nominelle Pfandbriefzins höher ist als der Marktzins. Dadurch, daß die Hypothekenbank den einmaligen Disagioverlust auf sich nimmt, gewinnt sie für die Zukunft, für die Zeit, in welcher die unter pari ausgegebenen Pfandbriefe umlaufen, eine Zinsersparnis. Deshalb gestattet der Gesetzgeber (§ 25 H. B. G.), daß dieser Disagioverlust auf 5 Geschäftsjahre verteilt wird, indem ein entsprechendes Disagioaktivum in die Bilanz eingestellt wird. Erzielt die Bank bei der Pfandbriefausgabe einen Agiogewinn, so steht diesem Gewinn gegenüber der größere Zinsaufwand. Und deshalb soll wieder dieser ganze Agiogewinn nicht in die Gewinnrechnung eingestellt, sondern, soweit er 1% übersteigt, als Agioreserve in die Passiven eingestellt werden mit der Bestimmung, daß dieser reservierte Gewinn innerhalb 9 Jahren aufgebraucht, in Einnahme gestellt werden kann. Die Hypothekenbanken pflegen bereits seit langer Zeit nicht mehr ein Disagioaktivum in die Bilanz einzusetzen. Es erscheint nur auf der Passivseite der Reserveposten. Diese Reserve betrug Ende 1920: 40,57 Millionen Mark, ist also gegenüber dem Vorjahr erheblich angewachsen. Sie stellte sich Ende 1919 auf 26,49 Mill. M. und betrug vergleichsweise 1918: 36,69 Mill. M., 1917: 30,92 Mill. M., 1916: 39,3 Mill. M., 1915: 39,6 Mill. M., 1914: 39,2 Mill. M., 1913: 40,99 Mill. M., 1912: 35,71 Mill. M., 1911: 32,87 Mill. M., 1910: 30,17 Mill. M., 1909: 31,99 Mill. M. Einige Banken geben bei Verrechnung von Agio und Disagio in den Geschäftsberichten nur den Saldo an, obwohl nach § 28 H. B. G. in der Gewinn- und Verlustrechnung der Mehrerlös und der Mindererlös aus dem Verkauf und Rückkauf von Pfandbriefen kenntlich gemacht werden soll.

Die ausstehenden Darlehnszinsen betrugen (Ende der Jahre in Millionen Mark):

1920	1919	1918	1917	1916	1915	1914	1913	1912	1911	1910	1909
128,10	99,70	120,82	133.78	137,47	128,89	125,11	113,49	113,61	110,64	105,61	93,28

Die Steigerung der ausstehenden Darlehnszinsen steht in Zusammenhang mit den Zinsrückständen aus den abgetretenen Gebieten, aber auch mit der Erhöhung des Darlehnsbestandes. Sonst handelt es sich nur zum geringen Teil um eigentliche Rückstände; in der Hauptsache sind es laufende Zinsen, die erst zum Januar des laufenden Jahres oder später fällig werden. (Vergl. hierzu weiter oben die Tabelle über die eigentlichen Hypothekenzinsrückstände.) Ebenso sind andererseits die Pfandbriefzinsen bis auf einen kleinen Betrag rückständiger Kupons die laufenden Zinsen der Pfandbriefe usw. zum Januar- oder April-Termin. Diese Pfandbriefzinsen betrugen (Ende der Jahre in Millionen Mark):

1920	1919	1918	1917	1916	1915	1914	1913	1912	1911	1910	1909	1908
161,01	133,06	130,42	119,75	109,67	104,60	108.40	95,71	93,15	92,21	87,00	86,78	85,43

Der Bilanzposten Lombarddahrlehen setzt sich aus lombardierten Hypotheken und Effekten zusammen. Er beträgt 1920 99,21 Mill. M., 1919: 95,77 Mill. M., 1918: 88,93 Mill. M., 1917: 102,62 Mill. M., 1916: 59,15 Mill. M., 1915: 70,08 Mill. Mark, 1914: 99,91 Mill. M., 1913: 127,16 Mill. M., 1912: 80,18 Mill. M., 1911: 90,89 Mill. M., 1910: 106,84 Mill. M., 1909: 75,60 Mill. M., 1908: 84,95 Mill. M., 1907: 68,72 Mill. M., 1906: 66,01 Mill. M., 1905: 63,90 Mill. M., 1904: 67,56 Mill. M.

Bei den übrigen Bilanzpositionen dürfte eine Erläuterung [illegible] notwendig erscheinen. Sind auch die Veränderungen dieser nich[illegible]onen teilweise recht erheblicher Natur, so betreffen sie in Posit[illegible]auptsache die Kreditbankgeschäfte der Banken der [illegible]ischten Systems. Die Hochkonjunktur des Kreditdes ge[illegible]äftes im Berichtsjahre läßt das fast durchweg sehr bankgesch[illegible] Anschwellen der fraglichen Ziffern erklärlich erbedeutende scheinen.

Der Ertra[illegible] des Hypotheken- und Pfandbriefgeschäftes besteht aus den von [illegible]en Hypothekenschuldnern vereinnahmten Zinsen und Provisionen abzüglich der Pfandbriefzinsen. Er betrug im Berichtsjahre [illegible]02,81 Mill. M. Seit 1908 stellt sich dieser Posten wie folgt [illegible] Millionen Mark):

1908	1909	1910	1911	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
72,73	72,80	77.76	82,17	85,[illegible]	86,90	87,74	84,04	84,76	83,49	84,04	93,45	102,81

Hinsichtlich der prozentualen Ertragsziffern (prozentualer Durchschnitt der Darlehnzinsen, Darlehnsprovisionen und Pfandbriefzinsen) verweisen wir auf die von uns wiedergegebene Tabelle auf Seite 41.

Nach der Aufstellung betragen die Einnahmen aus den Darlehen in Prozenten ausgedrückt 4,38% an reinen Zinsüberschüssen und 0,12% an Provisionsgewinnen = 4,50% insgesamt. Die Ausgaben für Pfandbriefzinsen beziffern sich auf 3,78%, wobei die Herstellungs- und Vertriebskosten der Pfandbriefe nicht berücksichtigt worden sind. Der Ueberschuß beträgt demnach 0,72%. Dies stimmt auch mit der weiter unten angestellten Berechnung überein.

Der Ueberschuß des Pfandbriefgeschäftes stellt sich demnach auf annähernd ¾% des Pfandbriefumlaufes. Hieraus sind die Unkosten zu bestreiten und die Verluste und Abschreibungen zu tragen. Der verbleibende Rest bildet neben dem Ertrag des sonstigen Geschäftsbetriebes, der die Zinsen aus dem Aktienkapital und den Reserven in sich schließt, den Reingewinn. Wie wir sehen, ist der Nettogewinn der Hypothekenbanken als recht mäßig zu bezeichnen. Aussichten, den Gewinn nennenswert zu steigern, sind angesichts der die Leihsätze niedrighaltenden Konkurrenz am Hypothekenmarkte vorläufig nicht gegeben. Andererseits sind die Unkosten im starken Anwachsen begriffen. Diese Entwicklung bildet naturgemäß für die Hypothekenbankleitungen einen Gegenstand ernster Sorge und fördert die an anderer Stelle besprochenen Zusammenschlußbestrebungen.

Wie sich prozentual der Ueberschuß der Hypothekenzinsen über die Pfandbriefzinsen gestellt hat, geht aus folgender approximativen Berechnung hervor:

	Ueberschuß der Darlehen über die Pfandbriefe (eig. Hyp.) 1000 M.	à 4% Zinsen usw. 1000 M.	Netto-Ertrag des Hypotheken-Geschäfts 1000 M.	Bleiben für das Pfandbriefgeschäft 1000 M.	Ertrag der durch Pfandbriefe repräsentierten Hypotheken				
					1920 %	1919 %	1918 %	1917	1916 %
Bayer. Vereins-Bank	7 352	294	4 072	3 778	0,63	1,21	1,01	0,54	0,58
Bayer. Hyp-. u. W.-Bank	24 083	963	6 914	5 951	0,51	0,57	0,54	0,54	0,53
Preuss. Hyp.-Act.-Bank	49 030	1 961	4 693	2 732	0,78	0,58	0,78	0,69	0,55
Bayer. Handels-Bank	6 495	260	3 525	3 265	0,62	0,53	0,23	0,39	0,55
Pr. Ct.-B.-Cr.-Act.-Ges.	51 848	2 074	6 960	4 886	0,49	0,50	0,49	0,39	0,39
Württemb. Vereinsbank	1 677	67	341	274	0,77	1,44	1,25	1,12	0,81
Hypoth.-Bank .Hamburg	50 303	2 012	7 054	5 042	0,89	0,67	0,65	0,63	0,61
Dt. Hyp.-Bk. Meiningen	38 500	1 540	6 440	4 900	0,78	0,51	0,63	0,56	0,53
Pr. Bod.-Cr.-Act.-Bank	28 133	1 125	4 252	3 127	0,73	0,68	0,63	0,54	0,51
Rh. Hyp.-Bk. Mannheim	22 875	915	5 833	4 918	0,77	0,73	0,72	0,66	0,61
Südd. Bod.-Cred.-Bank	186	7	4 107	4 100	0,82	0,83	0,67	0,63	0,47
Schles. B.-C.-Act.-Bank	34 171	1 367	3 443	2 076	0,49	0,46	0,47	0,35	0,28
Preuss. Pfandbr.-Bank	8 972	359	4 552	4 193	0,87	0,83	0,63	0,61	0,52
Berl. Hyp.-Bank A.-G.	22 277	891	2 038	1 147	0,45	0,32	0,34	0,24	0,28
Frankf. Hypoth.-Bank	4 562	182	3 705	3 523	0,67	0,65	0,52	0,51	0,54
Vereinsbank i Nürnberg	2 950	118	3 321	3 203	0,97	0,87	0,77	0,42	0,66
Rh.-Westf. Bod.-C.-Bk.	12 162	486	2 848	2 362	0,84	0,69	0,28	0,77	0,66
Frankf. Hyp.-Kred.-Ver.	— 1685	— 673	—2545	3 218	0,84	0,73	0,70	0,62	0,64
Pfälzische Hyp.-Bank	2 354	94	3 883	3 789	0,79	0,67	0,73	0,72	0,69
Dt. Hypoth.-Bank A.-G.	11 301	452	3 079	2 627	0,88	0,39	0,60	0,56	0,44
Dt. Gr.-Cr.-Bk. Gotha	15 776	631	3 798	3 167	0,99	0,63	0,85	0,78	0,72
Hess. Landes-Hyp.-Bk.	—1678	— 67	—1018	1 085	0,51	0,77	0,48	0,45	0,42
Württemb. Hyp.-Bank	681	27	1 603	1 576	0,66	0,69	0,62	0,84	0,54
Brschw.-Hann. Hyp.-B.	5 093	204	1 507	1 303	0,71	0,97	0,90	0,84	0,75
Sächs. B.-C.-Anst. Drsd.	6 353	254	1 888	1 634	0,83	0,83	0,66	0,62	0,58
Leipziger Hypoth.-Bk.	7 545	302	1 712	1 410	0,72	0,64	0,67	0,67	0,61
Westd. Bod.-Kr.-Anst.	4 622	185	1 018	833	0,69	0,54	0,60	0,59	0,60
Mecklb. Hyp.- u. W.-Bk.	11 901	476	2 607	2 131	1,72	1,28	0,52	0,53	0,20
Nordd. Grund-Cr.-Bank	4 202	168	959	791	0,79	0,64	0,72	0,55	0,57
Mitteld.B.-C.-Anst.Greiz	—1139	— 46	538	584	0,83	0,96	0,66	0,67	0,62
Bayer. B.-C.-A. Würzb.	5 609	— 224	— 844	1 068	0,80	0,67	0,40	0,60	0,68
Schwzb.H.-B.Sondersh.	36	1	506	505	0,85	0,82	0,72	0,65	0,58
Mecklb.-Strel. Hyp.-Bk.	2 942	118	378	260	2,67	2,23	0,87	0,57	0,01
Hannov. Bod.-Cr.-Bank	1 642	66	488	422	0,85	2,83	0,70	0,78	0,58
Hyp.-Bk.Saarbrück. AG.	622	25	251	226	0,70	—	—	—	—
Grund-Cr.-Bk. Königsb.	680	27	94	67	1,52	1,66	1,92	1,67	2,28
1920	**416085**	**16 641**	**102814**	**86 173**	**0,72**	**0,83**	**0,61**	**0,57**	**0,5**
1919	**369629**	**14 737**	**88682**	**73 945**	—	—	—	—	—

Einzelne Banken zeigen in vorstehender Uebersicht keinen Ueberschuß der Darlehen über die Pfandbriefe. Bei diesen Instituten übersteigen vielmehr die Pfandbriefe ihre Deckung. Diese Erscheinung erklärt sich daraus, daß bei einer Reihe von Banken neben den in unserer Bilanztabelle ausgewiesenen Deckungshypotheken noch Staatspapiere als weitere Deckung in das Hypothekenregister eingetragen sind. Diese Wertpapierposten sind aber in den Ziffern obiger Tabelle nicht berücksichtigt. Die Gesamtsumme der Darlehen und der Deckungswertpapiere übersteigt selbstverständlich bei sämtlichen Banken den Pfandbriefumlauf.

Bilanz-Uebersicht 1920.

	Aktiva (in Tausend Mark)														Passiva (in Tausend Mark)											
	Deckungs-Hypotheken	Freie Hypotheken	Kommunal-Darlehen	Zins-ausstände	Bank-gebäude	Sonstige Grundstücke	Barbestand	Wechsel	Wertpapiere	do. Eigene Pfandbriefe	Lombard-darlehen	Bank-guthaben	Disagio	Diverse Debitoren	Pfandbrief-Umlauf	Kommunal-Obligatio-nen-Umlauf	Depositen	Aktien-Kapital	Gesetzliche Reserven	Sonstige Reserven	Agio-Disagio-Res.	Akzepte	Pfandbrief-Zinsen	Diverse Kreditoren	Reingewinn	Bilanz-Summa
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.	18.	19.	20.	21.	22.	23.	24.	25.	26.
Bayerische Vereinsbank	536 089	2 606	68 720	422	18 756	517	57 453	902 063	42 773	—	—	130 520	—	951 681	531 592	68 471	598 286	201 000	46 605	17 858	591	62 677	7 526	1 151 919	22 043	2 711 600
Bayer. Hyp.- u. Wechs.-Bk.	1 160 390	6 566	19 287	14 556	8 782	269	17 047	365 079	41 743	8 795	1 507	69 435	—	307 944	1 156 416	19 186	432 010	68 000	38 600	35 182	1 027	4 467	18 058	227 885	9 479	2 006 450
Preuss. Hyp.-Actien-Bank	340 016	17 134	42 428	3 785	1 253	—	425	3 477	4 387	10 094	5 287	11 494	—	7 927	322 568	27 980	208	50 599	10 120	12 121	4 244	—	4 701	3 291	6 584	442 419
Bayerische Handelsbank	483 325	—	49 657	372	60	—	—	—	58 621	—	—	—	—	7 489	480 907	45 580	—	44 500	11 415	3 016	—	—	3 744	1 961	8 400	599 524
Pr. Centr.-Bd.-Cd.-Act.-G.	789 598	16 893	242 373	11 738	3 610	—	3 501	9 500	2 121	4 892	7 289	3 250	—	1 806	780 240	218 694	3 672	44 400	13 013	8 014	3 947	—	15 847	4 297	4 445	1 096 570
Württemb. Vereinsbank	37 430	—	—	442	3 915	360	19 608	325 932	4 541	—	32 582	127 568	—	211 654	35 753	—	516 578	40 000	15 700	231	—	27 277	117	120 413	6 652	764 033
Hypoth.-Bank Hamburg	590 764	26 195	—	8 478	1 200	—	1 655	5 503	2 445	—	140	13 377	—	822	566 656	—	—	36 000	15 100	10 351	860	—	9 522	6 717	5 371	650 578
Deutsche Hyp.-Bk. Meiningen	666 352	648	—	8 320	1 500	560	3 997	418	1 586	2 412	560	16 554	—	1 350	628 500	—	—	31 500	5 500	8 611	1 974	—	9 449	15 432	3 239	704 256
Pr. Boden-Credit-Act.-Bk.	422 732	12 405	20 187	7 700	500	—	1 094	3 033	6 368	—	511	12 300	—	—	410 652	16 539	—	30 000	6 000	6 395	3 990	—	5 403	4 358	3 491	486 829
Rhein. Hyp.-Bk. Mannheim	617 923	8 573	35 370	5 521	370	—	2 071	1 994	15 891	—	291	50 695	—	—	614 765	22 226	—	27 500	14 200	21 637	—	—	10 492	23 527	4 353	738 701
Südd. Bod.-Credit-Bk.	496 811	615	—	6 899	900	6	732	48 034	8 872	—	887	9 335	—	2 053	497 240	—	4 456	27 000	3 628	11 493	1 355	—	4 194	22 566	3 165	575 144
Schles. Bd.-Cd.-Act.-Bank	427 506	75	29 252	6 881	200	180	822	497	8 344	3 954	195	6 674	—	4 635	413 373	9 289	—	25 800	7 500	24 677	1 000	—	4 507	830	2 239	489 216
Preuss. Pfandbrief-Bank	346 108	2 545	142 369	6 307	1 500	—	2 127	8 665	6 041	12 822	—	6 818	—	7 084	343 112	138 938	3 157	24 000	8 000	4 407	2 421	—	6 305	8 597	3 550	542 487
Berl. Hyp.-Bk. Act.-Ges.	244 860	1 384	29 956	1 863	450	—	3 120	1 200	2 075	1 603	1 500	5 449	—	875	232 917	21 006	—	22 700	2 270	6 381	1 008	—	3 262	2 205	2 585	294 335
Frankf. Hypoth.-Bank	515 919	—	13 426	6 149	500	32	2 444	7 185	13 233	1 220	2 235	27 800	—	1 321	516 243	8 540	2 662	22 000	17 030	8 099	2 068	—	8 562	2 313	3 945	591 463
Vereinsbank Nürnberg	327 020	1 675	3 084	3 605	—	—	—	—	32 456	—	—	—	—	1 732	325 814	3 015	—	21 000	4 574	5 809	1 374	—	3 988	1 166	2 7[illegible]0	369 572
Rh.-Westf. Bd.-Cred.-Bank	287 261	2 242	3 941	2 499	2 000	—	1 199	—	3 058	—	289	9 478	—	3 383	278 389	2 893	1 159	20 000	2 000	2 233	1 377	—	4 706	380	2 21[illegible]	315 351
Frankf. Hyp.-Credit-Ver.	364 406	651	—	3 357	600	—	1 858	17 321	5 296	683	323	11 021	—	170	361 872	—	—	19 800	6 740	4 438	1 889	—	6 005	2 276	2 665	405 686
Pfälzische Hypoth.-Bank	453 679	429	26 493	6 751	420	—	428	11 901	3 413	—	—	28 914	—	1 789	453 560	24 687	—	19 000	7 920	11 101	3 142	—	5 942	3 936	3 067	534 237
Deutsche Hyp.-Bk. Berlin	269 908	2 063	36 151	4 251	750	—	793	7 734	1 842	3 326	400	5 589	—	826	262 068	34 753	—	18 000	4 100	6 127	1 392	—	2 139	3 100	1 95[illegible]	333 634
Dt. Grundcred.-Bk. Gotha	330 358	3 230	—	1 351	1 157	—	457	—	2 033	—	4	16 345	—	2 778	317 812	—	—	18 000	4 220	3 064	911	—	4 712	5 849	2 146	357 714
Hess. Landes-Hypoth.-Bank	110 675	1 283	100 541	1 817	988	—	92	—	17 231	5 766	8	15 806	—	2 084	117 793	96 384	—	14 000	1 080	1 514	53	—	2 544	23 603	943	257 914
Württemb. Hypoth.-Bank	239 136	199	—	2 627	300	—	793	3 670	2 192	—	14 501	239	—	2 057	238 654	—	—	13 000	2 400	5 416	536	—	2 290	1 613	1 710	265 644
Brschw.-Hannov. Hyp.-Bk.	188 744	126	—	2 094	875	155	837	10 927	5 137	217	11	1 576	—	29	183 777	—	—	12 600	2 100	4 383	500	—	2 181	2 973	2 212	210 728
Sächs. Bd.-Cd.-A. Dresden	199 382	—	3 795	1 811	330	—	290	2 687	2 826	295	450	5 675	—	456	193 721	3 103	—	12 000	1 720	2 298	1 001	—	2 076	786	1 291	217 997
Leipziger Hypoth.-Bank	200 673	1 703	—	1 647	640	—	385	2 612	2 079	—	1 038	7 970	—	26	194 831	—	—	12 000	2 080	3 290	1 348	—	2 378	1 120	1 727	218 775
Westd. Bd.-Credit-Anstalt	123 410	599	1 250	1 786	480	—	528	1 498	1 976	—	20	5 564	—	36	120 637	—	73	10 000	1 314	1 405	394	—	2 059	363	901	137 147
Mecklenb. Hyp.- u. W.-Bk.	131 438	4 037	—	743	720	—	10 091	263 678	8 918	—	15 811	30 242	—	96 533	123 574	—	406 393	9 000	7 283	2 818	—	—	2 011	8 960	2 17[illegible]	562 211
Nordd. Grundcredit-Bank	103 364	423	—	973	823	—	530	19	1 831	904	167	4 986	—	280	99 585	—	—	7 500	954	1 734	701	—	1 355	1 820	652	114 301
Mitteld. Bd.-Cd.-A. Greiz	45 485	307	23 299	1 335	136	135	496	3 890	1 347	—	—	4 412	—	86	45 602	24 628	172	7 500	475	193	125	—	1 173	536	522	80 928
Bayer. Bod.-Crd.-A. Würzb.	124 555	2 513	3	748	1 023	—	15	1 362	14 002	1 000	—	6 537	—	418	132 680	—	66	7 500	2 300	5 084	—	—	1 779	1 825	1 007	152 175
Schwarzb. H.-B. Sondersh.	59 050	—	—	552	94	—	222	—	273	1 538	—	3 363	—	1 540	59 014	—	—	5 000	222	786	251	—	890	164	305	66 632
Mecklb.-Strelitz. Hyp.-Bk.	10 896	1 993	—	121	165	—	2 318	10 193	565		9 461	5 448	—	12 539	9 947	—	33 207	4 000	400	518	69	—	139	5 275	197	53 753
Hannov. Bd.-Credit-Bank	47 951	540	3 351	527	90	—	110	—	1 624	—	—	2 070	—	1 150	47 623	2 577	—	4 000	400	1 450	130	—	726	438	41[illegible]	57 412
Hypothekenbk. Saarbrücken	10 016	—	22 831	33	25	—	4 107	—	—	—	148	—	—	—	9 864	22 361	828	2 000	50	101	896	—	200	1 407	200	37 160
Grundcredit-Bk. Königsberg	4 701	389	—	35	60	—	201	1 987	125	3	3 592	—	—	—	4 410	—	1 718	1 500	900	434	—	—	29	1 702	261	11 093
36 Hypoth.-Banken	11 307 931	120 041	917 764	128 096	55 172	2 214	141 846	2 021 989	327 265	59 524	99 207	656 504	—	1 634 553	11 112 161	810 850	2 004 645	932 399	267 913	242 674	40 574	94 421	161 011	1 668 633	118 892	17 453 669
Com.-Bk. d. Kgr. Sachsen	—	—	15 334	—	—	—	93	—	746	—	189	—	—	649	12 386	—	—	3 000	300	544	—	—	134	655	124	17 011
37 Hypothek.-Banken 1920	11 307 931	120 041	933 098	128 096	55 172	2 214	141 939	2 021 989	328 011	59 524	99 396	656 504	—	1 635 202	11 124 547	810 850	2 004 645	935 399	268 213	243 218	40 574	94 421	161 145	1 669 288	119 016	17 470 680
38 „ „ 1919	11 059 171	114 463	780 388	99 702	49 982	4 017	107 234	1 189 017	285 341	59 808	96 082	574 244	—	949 757	10 932 350	667 222	1 287 914	786 299	229 176	255 044	26 494	61 492	133 057	800 736	93 394	15 369 206
38 „ „ 1918	11 148 832	9[illegible] 662	629 516	121 020	52 059	6 035	89 602	1 290 880	477 134	37 830	89 055	479 626	—	558 191	11 012 984	554 653	1 007 451	777 049	230 609	266 977	36 692	20 811	130 478	932 365	104 356	15 074 459
39 „ „ 1917	11 398 348	90 101	615 345	133 852	44 455	8 999	70 357	651 875	435 064	42 426	102 169	338 657	—	562 689	11 172 724	541 304	697 841	785 849	230 713	260 090	39 915	30 970	119 789	506 681	108 457	14 494 334
39 „ „ 1916	11 493 010	102 443	573 195	137 472	45 280	8 122	56 617	444 461	371 212	46 039	59 152	252 488	—	459 307	11 123 845	510 573	498 234	782 849	217 788	253 154	39 263	38 844	109 069	372 622	101 932	14 048 778
40 „ „ 1915	11 566 838	111 350	548 907	128 885	51 136	12 718	82 844	363 218	413 912	50 976	70 034	201 346	—	743 612	11 156 399	496 612	424 565	892 849	255 169	244 201	39 631	111 320	104 595	512 143	105 331	14 342 820
40 „ „ 1914	11 599 663	130 438	540 330	125 105	51 381	12 866	73 056	333 742	269 389	44 220	99 909	226 265	—	748 704	11 172 387	503 791	394 700	892 849	253 737	226 334	39 201	168 610	108 403	384 880	110 181	14 255 073
40 „ „ 1913	11 469 666	146 516	511 805	113 492	52 107	12 493	66 636	278 627	230 558	75 406	127 159	199 525	—	725 839	11 035 931	477 541	369 214	890 849	251 874	211 441	40 992	174 002	95 714	344 158	117 114	14 009 841
40 „ „ 1912	11 436 364	165 482	520 630	113 608	47 963	11 230	53 774	195 686	235 074	86 981	80 181	153 241	—	754 384	10 995 934	480 960	281 988	883 849	243 605	174 383	35 707	155 384	93 150	397 939	111 699	13 854 598
40 „ „ 1911	11 200 589	219 105	489 210	110 644	46 014	9 708	58 606	194 219	235 683	60 683	90 890	164 020	—	683 984	10 811 761	460 910	290 128	825 849	222 508	168 669	32 874	152 684	92 211	400 044	105 717	13 563 355
40 „ „ 1910	10 667 618	217 139	449 896	105 610	45 583	9 980	64 480	193 998	253 011	51 427	106 841	154 804	—	601 904	10 333 942	417 224	268 730	809 251	212 703	163 601	30 170	149 573	87 002	349 505	100 590	12 922 291
40 „ „ 1909	10 126 197	217 826	403 098	93 280	44 782	8 007	64 442	194 945	243 626	49 422	75 598	146 866	—	607 633	9 849 371	371 334	301 978	784 351	193 862	130 679	31 991	102 943	86 784	325 465	96 964	12 275 722
40 „ „ 1908	9 592 153	193 782	345 953	88 992	42 665	8 496	54 294	276 446	199 828	29 804	84 951	157 973	—	570 569	9 332 519	321 302	283 619	765 850	181 626	120 912	27 459	148 184	85 413	283 149	95 873	11 645 906
40 „ „ 1907	9 170 948	170 621	295 579	85 854	38 520	6 555	57 455	194 407	154 165	43 130	68 723	112 609	—	577 268	8 832 283	265 196	235 774	760 114	168 392	119 913	26 347	140 496	81 239	253 682	92 398	10 975 834
40 „ „ 1906	8 882 272	196 627	268 819	82 901	36 220	7 164	49 204	156 870	153 052	59 940	66 013	124 349	208	513 222	8 583 726	237 414	194 728	737 009	157 281	116 924	23 426	127 898	79 897	254 576	83 982	10 596 861
40 „ „ 1905	8 494 868	228 001	242 944	76 241	36 644	7 741	54 280	156 256	149 736	62 165	63 897	103 483	223	444 857	8 244 460	217 092	175 748	707 617	138 106	118 332	18 473	108 627	77 867	236 365	78 649	10 121 336
40 „ „ 1904	7 958 421	209 681	222 311	69 684	34 849	8 193	51 535	167 535	144 764	34 220	67 565	134 801	222	417 478	7 754 273	197 791	164 068	684 405	125 303	114 779	13 964	107 387	74 205	211 360	73 730	9 521 265
40 „ „ 1903	7 505 983	201 200	201 523	68 517	33 779	9 515	51 458	173 424	123 319	33 393	57 001	128 180	202	403 468	7 318 036	172 689	150 202	663 518	121 349	111 203	11 335	102 358	72 750	197 064	70 458	8 990 962
39 „ „ 1902	7 099 108	171 721	169 605	64 552	37 259	8 438	45 686	170 852	116 512	34 986	62 316	97 371	228	397 340	6 878 185	147 817	143 416	640 908	116 104	126 424	9 094	99 218	65 068	183 419	63 277	8 472 974
39 „ „ 1901	6 786 815	168 595	145 293	63 658	34 620	6 338	43 277	176 931	99 391	41 576	59 235	109 438	170	432 589	6 585 310	129 653	148 874	628 903	114 176	108 425	11 559	103 351	63 842	212 276	62 157	8 167 926
39 „ „ 1900	6 595 316	162 332	130 541	57 852	27 772	13 887	43 038	158 346	71 227	39 249	51 894	68 820	586	451 309	6 391 925	121 549	136 984	582 597	126 173	62 619	8 316	95 432	59 777	232 647	63 220	7 872 169

Gewinn- und Verlust-Konto. (In Tausend Mark.)

Banken	Einnahmen. Vortrag	Hypothek.-Zins. u. Verwaltungs-kosten-Beiträge	Provisionen und sonstige Neben-leistungen	Zusammen Spalte 2 und 3	Sonstige Provisionen	Sonstige Zinsen	Verschiedene Einnahmen	Brutto-Gewinn	Ausgaben. Pfandbrief-Zinsen	Pfandbrief-vertrieb	Handlungs-Unkosten	Abschreibungen auf Immobil. u. Mob.	Abschreibungen auf Effekten etc.	Reingewinn	Ertrag d. Hyp.- und Pfandbrief-geschäfts	Summen der Spalte 15, 5, 6, 7	Gewinn-Verteilung. Reserven	Tantiemen	Personal-erfordernis	Vortrag	Dividende	%
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
Bayerische Vereinsbank	362	25 764	457	26 221	28 204	60 006	514	115 306	22 149	487	61 673	203	—	22 043 +8 752	4 072	92 796	6 700	764	1 000	529	13 050 +8 752	10
Bayerische Hyp.- und Wechselbank	817	50 538	278	50 816	—	38 390	124	90 148	43 902	—	33 144	—	—	9 479	6 914	45 428	350	130	—	839	8 130	12
Preuss. Hypotheken-Aktien-Bank	1 555	17 959	481	18 440	—	1 773	—	22 362	13 747	—	2 116	15	—	6 584	4 693	6 466	1 130	296	60	1 556	3 542	7
Bayerische Handelsbank	383	22 300	695	22 995	353	182	10 952	34 866	19 470	174	6 821	—	—	8 400	3 525	15 012	3 245	377	—	328	4 450	10
Preuss. Central-Bod.-Credit-Act.-G.	214	44 797	683	45 840	—	2 797	—	48 491	38 520	569	4 920	38	—	4 445	6 960	9 757	212	173	35	292	3 947	8½
Württemb. Vereinsbank	1 030	1 694	15	1 709	7 938	16 990	1 538	26 245	1 368	—	15 593	—	—	6 652	341	26 807	400	485	1 500	1 068	3 200	8
Hypotheken-Bank Hamburg	791	27 573	769	28 342	—	625	176	29 933	21 288	—	3 273	—	—	5 371	7 054	7 855	458	241	263	804	3 600	10
Deutsche Hypotheken-Bk. Meiningen	56	27 925	981	28 906	—	869	—	29 831	22 466	—	3 539	89	447	3 289	6 440	7 309	—	178	440	152	2 520	8
Preuss. Boden-Credit-Actien-Bank	196	20 315	539	20 854	—	1 380	106	22 537	16 602	—	2 444	—	—	3 491	4 252	5 738	600	298	147	196	2 250	7½
Rhein. Hypotheken-Bank Mannheim	402	29 380	365	29 745	—	2 857	18	33 053	23 912	260	2 512	66	133	4 353	5 833	8 708	152	1 695	750	320	2 475	9
Süddeutsche Boden-Credit-Bank	433	22 202	421	22 623	110	2 233	602	26 002	18 516	—	4 318	3	—	3 165	4 107	7 052	—	130	300	575	2 160	8
Schles. Boden-Credit-Actien-Bank	10	19 837	266	20 103	—	1 223	—	21 337	16 660	41	1 539	—	136	2 239	3 443	4 666	752	203	90	11	1 935	7½
Preuss. Pfandbrief-Bank	337	21 644	1 188	22 832	—	1 481	—	24 650	18 280	—	2 704	—	116	3 549	4 552	6 033	997	205	200	348	1 800	7½
Berliner Hyp.-Bank, Actien-Gesell.	165	12 195	144	12 339	—	648	1 154	14 346	10 301	355	1 460	—	—	2 585	2 038	3 840	950	78	34	161	1 362	6
Frankfurter Hypotheken-Bank	385	23 648	308	23 956	—	2 385	—	26 725	20 251	—	2 529	—	—	3 945	3 705	6 090	700	445	200	400	2 200	10
Vereinsbank Nürnberg	539	15 387	360	15 747	—	95	928	17 310	12 426	—	2 114	—	—	2 770	3 321	4 344	—	139	—	531	2 100	10
Rhein.-Westf. Boden-Credit-Bank	346	13 070	659	13 729	32	438	337	14 881	10 881	—	1 704	82	—	2 213	2 848	3 655	675	257	140	122	1 020	6
Frankfurter Hypothek.-Credit-Ver.	613	16 659	208	16 867	—	1 661	568	19 709	14 322	72	2 640	10	—	2 664	2 545	4 774	281	161	40	599	1 584	8
Pfälzische Hypotheken-Bank	315	21 418	283	21 701	—	1 854	—	24 009	17 818	—	3 123	—	—	3 067	3 883	5 737	550	376	100	332	1 710	9
Deutsche Hypotheken-Bank, Berlin	297	14 276	665	14 941	—	777	—	16 015	11 862	61	1 936	—	—	1 955	3 079	3 856	150	90	70	295	1 350	7½
Dt. Grundcredit-Bank Gotha	378	15 423	909	16 332	—	1 038	—	17 847	12 534	—	3 027	25	114	2 146	3 798	4 836	—	105	42	379	1 620	9
Hess. Landes-Hypotheken-Bank	105	8 460	747	9 207	—	548	930	10 794	8 189	150	1 476	—	36	943	1 018	2 496	275	6	100	102	460	4
Württemb. Hypotheken-Bank	—	10 061	158	10 219	160	899	295	11 573	8 616	70	1 432	—	—	1 455	1 603	2 957	314	156	—	384	1 040	8
Brschw.-Hannov. Hypotheken-Bank	546	8 396	168	8 564	—	1 206	28	10 345	7 057	12	1 063	—	—	2 212	1 507	2 741	264	206	—	546	1 197	9½
Sächs. Boden-Credit-A. Dresden	64	8 857	326	9 183	—	570	—	9 817	7 295	—	1 211	—	—	1 291	1 888	2 458	115	59	156	62	900	7½
Leipziger Hypotheken-Bank	186	9 178	156	9 334	—	645	116	10 281	7 622	—	931	—	—	1 727	1 712	2 473	277	192	100	198	960	8
Westdeutsche Boden-Credit-Anstalt	188	5 529	83	5 612	—	439	114	6 353	4 594	2	852	1	3	901	1 018	1 571	49	40	62	149	600	6
Mecklenburgische Hyp.-u.Wechs.-Bk.	75	5 833	1 590	7 423	—	15 916	462	23 877	4 816	—	15 636	—	—	2 172	2 607	18 985	385	137	—	167	1 500	16⅔
Norddeutsche Grundcredit-Bank	48	4 752	84	4 836	11	251	24	5 170	3 877	20	615	6	—	652	959	1 245	30	71	50	51	450	6
Mitteldeutsche Bod.-Cd.-A. Greiz.	68	3 318	77	3 395	—	385	53	3 902	2 857	—	555	3	—	522	538	976	23	45	42	75	338	4
Bayerische Boden-Credit-A. Würzb.	201	5 840	81	5 921	—	272	922	7 316	5 077	16	1 117	—	99	1 006	844	2 038	—	51	—	206	750	10
Schwarzb. H.-B. Sondershausen	55	2 772	43	2 815	—	145	33	3 049	2 309	51	981	2	—	305	506	684	13	31	—	52	192	5½
Mecklb.-Strelitz. Hypotheken-Bank	32	541	222	763	—	1 162	—	1 957	385	—	1 375	—	—	197	378	1 540	—	—	2	35	160	4
Hannov. Boden-Credit-Bank	20	2 411	83	2 494	—	191	2	2 706	2 006	23	262	—	—	415	488	681	50	57	—	68	240	8
Hypothekenbank Saarbrücken	14	596	179	775	—	50	—	839	524	—	115	—	—	200	251	301	73	29	—	23	75	6
Grundcredit-Bank Königsberg	9	267	7	274	115	671	2	1 072	180	—	613	13	6	261	94	882	—	—	—	—	177	12½
36 Hypotheken-Banken	11 235	540 815	14 678	555 543	36 923	163 052	19 998	784 654	452 679	2 363	191 363	556	1 090	127 416	102 814	322 787	20 170	7 906	5 928	11 955	83 796	8,17
Comm.-Bank des Königr. Sachsen	9	185	1	186	—	45	—	239	—	—	115	—	—	124	186	231	—	—	—	3	120	4
37 Hypotheken-Banken 1920	11 244	541 000	14 679	555 729	36 923	163 097	19 998	784 893	452 679	2 363	191 478	556	1 090	127 540	103 000	323 018	20 170	7 906	5 928	11 958	83 916	8,06
38 „ „ 1919	11 467	527 767	17 522	545 289	5 784	93 123	4 308	641 795	449 613	1 706	88 917	853	14 345	94 651	94 588	197 810	13 556	6 148	1 948	21 905	59 194	7,11
38 „ „ 1918	14 681	520 629	10 715	531 344	2 785	60 298	5 828	614 933	446 905	1 445	49 597	1 189	8 741	107 046	84 439	153 350	18 546	6 440	3 400	13 574	65 088	8,38
39 „ „ 1917	14 241	526 592	5 856	530 984	4 292	53 616	7 400	612 002	450 014	661	42 899	585	5 057	112 777	83 494	150 064	21 754	6 754	3 692	15 141	65 431	8,33
39 „ „ 1916	12 956	525 482	7 841	533 323	4 006	46 830	5 645	602 755	448 652	708	39 200	474	6 206	107 506	84 762	141 243	21 182	6 902	2 132	14 240	63 048	8,06
40 „ „ 1915	12 707	526 081	7 770	533 851	8 050	50 311	7 827	612 743	449 823	2 052	40 705	1 133	6 113	112 917	84 035	150 223	20 938	7 303	1 797	13 377	69 491	7,78
40 „ „ 1914	13 305	524 425	11 586	536 011	8 276	45 532	7 847	610 979	448 271	2 242	38 958	908	7 221	113 378	87 740	149 395	23 252	6 983	1 408	13 502	68 232	7,64
40 „ „ 1913	—	519 282	9 819	529 101	11 510	62 537	5 541	—	442 179	2 411	36 403	3 920		116 702	86 902	166 390	19 186	8 705	364	—	76 798	8,68
40 „ „ 1912	—	514 073	10 570	524 643	7 625	50 992	16 463	—	438 780	2 213	22 836	907		111 699	85 803	155 805	16 159	8 474	9 477	—	73 795	8,34
40 „ „ 1911	—	494 080	14 793	504 934	7 209	41 868	17 425	—	422 711	3 217	21 466	1 606		105 718	82 173	146 714	15 447	8 089	8 878	—	70 183	8,55
40 „ „ 1910	—	468 785	10 137	478 922	7 112	38 068	19 037	—	401 165	2 730	22 027	3 136		96 182	77 757	141 974	16 120	9 689	4 878	—	67 807	8,44
40 „ „ 1909	—	442 765	9 184	451 949	6 808	30 996	13 789	—	379 153	1 126	29 399	3 125		96 964	72 796	124 389	16 682	6 005	2 503	—	65 363	8,44
40 „ „ 1908	—	415 364	10 596	425 960	6 430	30 749	10 068	—	353 232	1 197	26 244	4 429		96 873	72 728	119 975	13 991	5 987	2 549	—	63 685	8,37
40 „ „ 1907	—	397 033	7 280	404 313	5 589	30 167	10 035	—	336 461	974	23 882	3 992		92 398	67 852	113 643	12 095	5 738	2 528	—	62 460	8,26
40 „ „ 1906	—	382 270	6 648	388 918	5 753	24 403	11 448	—	323 782	1 087	22 127	2 527		83 982	65 136	106 740	9 394	5 403	2 516	—	57 709	7,96
40 „ „ 1905	—	361 028	6 012	367 040	5 694	23 800	11 552	—	308 129	1 009	20 818	2 491		78 649	58 911	99 927	10 315	4 892	1 989	—	56 218	8,05
40 „ „ 1904	—	339 254	5 051	344 305	5 166	21 354	11 261	—	287 748	1 294	19 432	1 664		73 730	56 557	94 338	10 106	4 572	1 881	—	53 576	7,90
40 „ „ 1903	—	319 607	5 083	324 690	5 193	20 521	8 168	—	269 777	1 070	18 777	1 365		70 458	54 913	88 795	9 891	4 455	1 742	—	50 942	7,78
39 „ „ 1902	—	301 175	4 658	305 833	5 368	16 377	11 347	—	253 965	927	17 785	4 880		63 277	51 868	84 960	8 757	4 118	1 488	—	46 323	7,30
39 „ „ 1901	—	291 759	5 536	297 295	4 555	17 017	87 356	—	238 207	1 097	18 486	16 651		62 157	59 088	168 016	25 754	4 097	1 201	—	45 083	7,08
39 „ „ 1900	—	279 926	5 340	285 266	3 859	24 540	10 282	—	235 577	2 064	15 624	58 752		63 220	49 689	88 370	10 177	4 405	1 402	—	44 721	7,76

Die Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung bedürfen wohl keiner besonderen Erläuterung. Zu erwähnen ist, daß die Abschreibungen getrennt sind nach solchen auf Immobilien und Mobilien und auf Effekten usw. Unter den Abschreibungen auf Effekten wird auch regelmäßig der Disagioverlust verbucht.

Der in unserer Aufstellung erscheinende Reingewinn ist vielfach ein anderer als der in den Bilanzen der Banken ausgewiesene, da wir regelmäßig die Abschreibungen aus dem Bruttogewinn, also vor der Konstituierung des Reingewinns, vorgenommen haben, während einige Banken die Abschreibungen aus dem Bruttogewinn, andere aus dem sogenannten Reingewinn und noch andere zum Teil aus dem Bruttogewinn, zum Teil aus dem Reingewinn vornehmen. Derartige Unterschiede müssen natürlich ausgeglichen werden, wenn man zu einem untereinander vergleichbaren Resultate gelangen will. Die Talonsteuer ist regelmäßig den Reserven zugeschrieben worden.

Das Gesamtgebild sowohl der Gewinn- und Verlustrechnung wie der Bilanzaufstellung wird durch die Kreditbankgeschäfte der Banken gemischten Systems erheblich beeinträchtigt. Dies tritt um so mehr in Erscheinung, als die Geschäfte dieser Art infolge der Hochkonjunktur im Kreditbankgewerbe eine außerordentliche Ausdehnung erfahren haben. Namentlich bei Zusammenstellung des Reingewinnes und Errechnung der Durchschnittsdividende machen sich die höheren Gewinne der Banken gemischten Systems in gewissem Sinne als Fehlerquelle bemerkbar. Denn man ist gewohnt, der Erfahrung früherer Jahre entsprechend, die Gewinne aus dem Kreditbankgeschäft als nicht allzu sehr ins Gewicht fallend zu betrachten. Hier ist, wie wir an anderer Stelle ausführlich erörtert haben, eine wesentliche Aenderung eingetreten und es ist nur zu bedauern, daß es technisch nicht möglich ist, ohne ein gewaltsames Auseinanderreißen des durch die Jahresabschlußziffern bedingten Gesamtrahmens, ein genaues Bild des reinen Hypothekenbankgeschäftes zu geben. Die Rentabilität der Hypothekenbanken würde alsdann weniger befriedigend aussehen, als es nach den ziffernmäßigen Ergebnissen der Fall zu sein scheint.

Die Erhöhung der Durchschnittsdividende im laufenden Jahre muß nach allem crum grano salis eingeschätzt werden.

Die im Durchschnitt aller Banken gezahlten Dividenden betrugen seit 1886:

1886	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
6,86	6,89	7,30	7,56	7,74	7,46	7,67	7,68	7,94	7,88	7,96 %

1897	1898	1899	1900	1901	1902	1903	1904	1905	1906
7,96	8,02	8,08	7,76	7,08	7,30	7,78	7,90	8,05	7,96 %

1907	1908	1909	1910	1911	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
8,26	8,37	8,44	8,44	8,55	8,34	8,68	7,64	7,78	8,06	8,33	8,38	7,11	8,17%

Wir kommen zum Schluß unserer Betrachtungen. Wenn auch der Aufwärtsbewegung des Hypothekenbankgeschäftes die geschilderten, mit der allgemeinen wirtschaftlichen Lage und den speziellen Verhältnissen am Baumarkt zusammenhängenden Schwierigkeiten entgegenstehen, so kann doch nicht nachdrücklich genug betont werden, daß unser bewährtes Realkreditsystem allen Stürmen des Krieges und der Nachkriegszeit erfolgreich getrotzt hat. Das Gefüge der Hypothekenbanken ist fest, ihre Beleihungspolitik vorsichtig und solide, der Grundbesitz, ihr Fundament, der am wenigstens verwässerte Sachwert. Der Depression am Baumarkt — die Verhältnisse drängen hierzu — muß eine Periode intensiver Tätigkeit folgen, die befruchtend auf das Beleihungsgeschäft wirken und die Wirtschaftlichkeit des Hypothekenbankbetriebes in vollem Umfange wieder herstellen wird.

Kahn, Weil & Cie.

Kommanditgesellschaft — Bankgeschäft

Berlin W 9, Bellevuestraße 4

Fernsprecher: Nollendorf 4445, 4158. — Telegramm-Adresse: Osweilbank.

Ausführung sämtlicher bankmäßiger Geschäfte.



NATIONALBANK FÜR DEUTSCHLAND

KOMMANDITGESELLSCHAFT AUF AKTIEN

BERLIN **BREMEN**

Zweigniederlassungen:

Bremerhaven · Bünde i. W. · Celle · Dortmund · Eckernförde · Eutin
Geestemünde · Hamburg · Hannover · Kiel · Köln · Lehe i. H.
Lübeck · Minden i. W. · Mülheim a. d. R. · Neumünster · Neustadt i. H.
Oldenburg · Osnabrück · Schleswig · Stade · Wilhelmshaven

Auswärtige Depositenkassen:

Bad Oeynhausen · Blumenthal i. H. · Bramsche · Bremervörde · Burg auf Fehmarn
Cloppenburg · Delmenhorst · Dissen T. W. · Fürstenwalde a. d. Spree · Gettorf
Hemelingen Jever i. O. · Kappeln a. d. Schlei · Lauenburg a. d. E. · Lingen a. d. E.
Lübbecke i. W. · Lünen i. W. · Lütjenburg · Malente-Gremsmühlen · Melle i. H.
Nienburg a. d. W. · Nordenham · Potsdam · Preetz · Rinteln a. d. W. · Segeberg
Spandau · Stadthagen · Uelzen · Vechta · Vegesack · Verden a. d. A. · Vlotho

---

BERLINER DEPOSITENKASSEN

Berlin C 19, Jerusalemer Str. 24
Berlin S 42, Oranienstr. 61
Berlin SW 61, Belle-Alliance-Pl. 3
Berlin NW 7, Friedrichstr. 100
Berlin W 35, Potsdamer Str. 122 a/b
Berlin NW 52, Alt-Moabit 120
Berlin C 2, Burgstr. 26
Berlin W 30, Maaßenstr. 25
Berlin SO 16, Köpenicker Str. 55
Berlin C 25, Alexanderstr (Alexanderpl.)
Steglitz, Albrechtstr. 3
Charlottenburg 4, Kantstr. 112
Berlin N 31, Brunnenstr. 50
Berlin SW 19, Kommandantenstr. 12-13
Berlin W 15, Kurfürstendamm 211
Niederschöneweide, Berliner Str. 129
Wilmersdorf, Kaiserallee 200
Schöneberg, Innsbrucker Str. 44
Neukölln, Richardstr. 118
Berlin C 2, Molkenmarkt 7-8
Halensee, Kurfürstendamm 115
Berlin N 39, Müllerstr. 175
Charlottenburg 4, Bismarckstr. 67
Berlin NO 18, Gr. Frankfurter Str. 108

Central-Depositenkasse: Berlin W 8, Behrenstraße 68-69

Ferner 8 Depositenkassen in Bremen

KAPITAL UND RESERVEN 200 000 000 MARK

Allgemeine Deutsche Credit-Anstalt, Leipzig.

Aktienkapital: M 220.000000 — Reserven: M 110.000000

Zweigniederlassungen:

Dresden
Adorf (Vogtl.)
Altenburg (S.-A.)
Annaberg (Erzg.)
Aue (Erzg)
Auerbach (Vogtl.)
Bad Elster
Bautzen
Beierfeld (Erzg.)
Bernburg
Bischofswerda
Bitterfeld
Borna, Bez. Leipzig
Burgstädt
Chemnitz
Crimmitschau
Döbeln
Ebersbach (Sa.)
Eisenberg (S.-A.)
Eisleben
Elsterberg (Vogtl.)
Falkenstein (Vogtl.)
Freiberg (Sa.)
Freital (Sa.)
Frohburg
Geithain
Georgenthal (Sa.)
Gera (Reuß)
Geringswalde
Glauchau
Gößnitz (S.-A.)
Greiz
Grimma (Sa.)
Groitzsch (Sa.)
Großenhain
Großschönau (Sa.)
Johanngeorgenstadt
Klingenthal (Sa.)
Kötzschenbroda
Leisnig (Sa.)
Lengenfeld (Vogtl.)
Leopoldshall
Leutzsch b. Leipzig
Limbach (Sa.)
Löbau (Sa.)
Magdeburg
Marienberg (Sa.)
Markneukirchen (Sa.)
Markranstädt
Meerane (Sa.)
Merseburg
Meuselwitz
Mittweida
Neugersdorf
Neusalza-Spremberg
Niedersedlitz (Sa.)
Oberplanitz
Oelsnitz (Vogtl.)
Olbernhau
Oschatz
Pegau (Sa.)
Pirna
Plauen (Vogtl.)
Radebeul
Reichenau (Sa.)
Reichenbach (Vogtl.)
Riesa
Rochlitz (Sa.)
Ronneburg (S.-A.)
Roßwein
Schkeuditz
Schleiz
Schmölln (S.-A.)
Schwarzenberg (Sa.)
Sebnitz (Sa.)
Seifhennersdorf (Sa.)
Siegmar (Sa.)
Taucha, Bez. Leipzig
Thum (Erzg.)
Treuen (Vogtl.)
Waldheim (Sa.)
Werdau (Sa.)
Wilkau
Wurzen
Zeitz
Zittau (Sa.)
Zwickau (Sa.)

Ausführung sämtlicher bankmäßigen Geschäfte.

Durch Verordnung des Sächsischen Ministeriums der Justiz zur
Annahme von Mündelgeldern
im Falle des § 1808 des Bürgerlichen Gesetzbuches ermächtigt.

Hildesheimer Bank
Hildesheim

Filialen in
Clausthal, Duderstadt,
Elze, Goslar, Harzburg
Aktienkapital Mark 20 000 000
Reservefonds Mark 7 500 000

Bayerische Notenbank.

Notenausgaberecht Mk. 250.000.000.—

Geschäftszweige: Wechseldiskont ▫ Lombard ▫ Giroverkehr ▫ Offenes Depot ▫ Vermittlung von Börsenaufträgen ▫ Annahme verzinsl. Geldeinlagen

Hauptbank in München. — **6 Filialen** in: Augsburg, Kempten, Ludwigshafen am Rhein, Nürnberg, Regensburg, Würzburg.

83 Agenturen in Bayern.

Gegründet 1857

OSTBANK

für Handel und Gewerbe

Königsberg i. Pr.

Aktienkapital und Reserven 58 Millionen Mark

Hauptgeschäft: Königsberg i. Pr.

Kneiphöfische Langgasse Nr. 11—13

Depositenkassen: Hintere Vorstadt 29/30, Hufenallee 55, Königstr. 49/50, Steindamm 72

Geschäftsstellen in:

Allenstein, Arnswalde, Bartenstein, Belgard a. d. Pers., Braunsberg, Danzig, Dtsch.-Eylau, Driesen, Elbing, Eydtkuhnen, Friedeberg, Friedland (Ostpr.), Insterburg, Kolberg, Königsberg i. Pr., Köslin, Landsberg a. W., Langfuhr, Lyck, Marggrabowa, Marienburg, Marienwerder, Meseritz, Neidenburg, Ortelsburg, Osterode, Pr. Eylau, Prostken, Rastenburg, Rügenwalde, Schirwindt, Schneidemühl, Schwerin a. W., Schwiebus, Stolp, Tilsit, Zoppot.

Aktiebolaget

Göteborgs Bank

Göteborg **Stockholm**

72 Provinzniederlassungen — Gegründet 1848

Aktienkapital u. Reserven Kr. 77,000,000

Telegramm-Adresse: Götabank Besorgt Bankgeschäfte aller Art

Nordische Bank für Handel und Industrie Akt.-Ges.

Berlin

Unter den Linden 21

Fernruf: 14202, 11204, 11205 Telegrammadresse: „Jenabank"

Ausführung sämtlicher dem Bankfach unterliegenden Geschäfte

Finanzierung von Waren-Ex- und Importen

SKANDINAVISKA KREDITAKTIEBOLAGET

GÖTEBORG — STOCKHOLM — MALMÖ

Zweigniederlassungen:

Alstad	Gamleby	Höganäs	Laholm	Nybró	Sköllersta	Vestervik
Alsterbo	Grevie	Hörby	Landsbro	Piteă	Svalöv	Vimmerby
Anderslöv	Grythyttehed	Ingelstad	Landskrona	Păryd	Svedala	Vretstorp
Arboga	Grönskăra	Jordholmen	Lenhovda	Ramkvilla	Söderhamn	Växiö
Arlöv	Gälaryd	Järnforsen	Lindesberg	Rockneby	Södra Vi	Ystad
Asa	Gärdserum	Kalmar	Linköping	Răă	Sölvesborg	Åmmeberg
Askersund	Gärsnäs	Karlshamn	Ljungbyhed	Rävemăla	Tollarp	Årset
Billesholms Gruva	Gävle	Karlskoga	Luleă	S : t Ibb	Torp	Åsbo-Fagerhult
Boden	Gökalund	Kisa	Lund	S : t Olof	Trekanten	Åstorp
Borgholm	Hallsberg	Klippan	Löderúp	Simrishamn	Trälleborg	Almhult
Bàstad	Halmstad	Klăgerup	Mariedam	Sjöbo	Tuna	Ängelholm
Dalby	Holsby	Knäred	Moheda	Skanör	Tăgarp	Örebro
Degerhamn	Hvellinge	Kopparberg	Mălilla	Skegrie	Umeă	Örkelljunga
Eskilstuna	Hvetlanda	Kristianstad	Mörbylănga	Skelleftеà	Urshult	Östra Grevie
Eslöv	Hälsingborg	Kumla	Nora	Skivarp	Vaxholm	Överum
Fagerhult	Härnösand	Köping	Norrköping	Skurup		

Aktienkapital und Reserven Kr. 182 000 000,-

Die Bank besorgt bankgeschäftliche Transaktionen jeder Art
und übernimmt Inkassoaufträge auf alle nordischen Bankplätze

Telegramm-Adresse: „Kreditbolaget“

Rheinisch-Westfälische Boden-Credit-Bank in Cöln a. Rh.

Zweigniederlassung Berlin.

Landesherrlich bestätigt durch Königlichen Erlaß vom 12. März 1894.
Aufsicht der Preußischen Staatsregierung.

Es betrugen am 31. Dezember 1920:

Aktienkapital M. 20 000 000,— eingezahlt M. 17 000 000,—
jederzeit einforderbar M. 3 000 000,—

Reserven und Vorträge	**M. 6 406 631,44**
Erworbene Hypotheken	**M. 289 503 877,24**
Kommunal-Darlehen	**M. 3 940 604,68**
Pfandbriefe im Umlauf	**M. 277 199 600,—**
Kommunal-Oblig. im Umlauf	**M. 2 892 800,—**

Die Pfandbriefe der Bank werden von der Reichsbank in Klasse I, also bis $\frac{3}{4}$ des Kurswertes, gleich den Anleihen des Reichs und der deutschen Staaten beliehen und sind ferner zur Lombardierung in Klasse I zugelassen bei der Seehandlung und der Preußischen Central-Genossenschaftskasse in Berlin, der Badischen Bank in Mannheim, der Bayrischen Notenbank in München, der Braunschweigischen Staatsbank in Braunschweig, der Bayrischen Hauptbank in Nürnberg und deren Filialen, der Sächsischen Bank in Dresden und der Württembergischen Notenbank in Stuttgart. Außerdem können Pfandbriefe verwandt werden zur Anlegung von Beständen der Berufsgenossenschaften, der Prämien-Reserve-Fonds von Versicherungs-Unternehmungen, als Lieferungskautionen bei der Reichspostverwaltung, den Verwaltungen der Mehrzahl der Deutschen Bundesstaaten, sowie bei den meisten kommunalen Kassen.

Norddeutsche Bank in Hamburg

Gegründet 1856

Kapital und Reserven: Mk. 83.000000

Zweigniederlassungen in Altona und Harburg a. d. E.

Die Bank gewährt ihren Kunden durch ihre nahen Beziehungen zu der
Direction der Disconto-Gesellschaft, Berlin
und dem
A. Schaaffhausen'schen Bankverein, Köln,
den Vorteil eigener Verbindungen an allen kommerziellen und industriellen Plätzen Deutschlands.

Die Bank unterhält Verbindungen an allen bedeutenden Plätzen der Welt. sie vertritt u. a. die von ihr und der Disconto-Gesellschaft gemeinsam gegründeten Banken:

Brasilianische Bank für Deutschland

Hamburg — Rio de Janeiro — Sao Paulo — Santos — Porto Alegre — Bahia

Bank für Chile und Deutschland

(Banco de Chile y Alemania)

Hamburg — Valparaiso — Santiago — Concepcion — Temuco — Valdivia

Allgemeine Depositen-Bank

Gegründet 1871. Wien I, Schottengasse 1.

Aktienkapital und Reserven: 675 Millionen Kronen.

Bank- und Wechslerhaus Schwarzenbergplatz, Wien I, Kolowratring 14.
22 Wechselstuben in Wien.

Filialen: Bad Gastein, Bad Jschl, Baden b. Wien, Bregenz, Czernowitz, Graz, Innsbruck, Knittelfeld, Lambach, Leoben, Linz, Mödling, Neunkirchen, Ried, Salzburg, Steyr, St. Pölten, St. Johann i. P., Villach, Vöcklabruck, Wels, Wr. Neustadt.

Besorgt sämtliche Bankgeschäfte und industrielle Transaktionen.

Deutsche Effecten- & Wechsel-Bank

Kaiserstraße 30. **Frankfurt a. M.** Kaiserstraße 30.

Depositenkassen: Zeil 72. Bockenheim, Leipziger Straße 50.

An- und Verkauf von Wertpapieren.

An- und Verkauf von Wechseln
auf deutsche und auswärtige Plätze, von Sorten, Kupons und fremden Banknoten.

Ausgabe von Kreditbriefen
auf die europäischen und außereuropäischen Hauptplätze.

Gewährung von Vorschüssen
je nach besonderen Vereinbarungen zu mäßigen Bedingungen.

Annahme von Depositengeldern und Spareinlagen
zur Verzinsung je nach Kündigungsfrist.

Errichtung provisionsfreier Scheckkonten.

Verwahrung und Verwaltung von Wertpapieren
(geschlossene und offene Depots) gegen billige Vergütung.

Vermögensverwaltungen.

Vermietung von Schrankfächern (Safes).

Abteilung für Geschäfte in Kuxen und Wertpapieren
ohne Börsennotiz.



Aktien-Kapital und Reserven 285 Millionen Mark

Niederlassungen an mehr als 150 Plätzen Deutschlands

Aachen
Aalen (Wttbg.)
Alfeld (Leine)
Alsfeld (Hessen)
Amberg (Oberpf.)
Aschaffenburg
Augsburg
Bad Nauheim
Bad Salzschlirf
Bamberg
Barmen
Bensheim a. d. Bergstr.
Bernburg a. S.
Beuthen O.-S.
Biebrich a. Rh.
Bielefeld
Bingen a. Rh.
Bonn
Braunschweig
Bremen
Breslau
Bruchsal
Butzbach
Cannstatt (Wttbg.)
Cassel
Charlottenburg
Chemnitz
Coblenz
Cottbus
Crefeld
Crossen (Oder)
Cuxhaven
Dortmund
Dresden
Duisburg
Dülken
Düren
Düsseldorf
Eberstadt b. Darmst.
Elberfeld
Erfurt
Essen (Ruhr)
*Esslingen
Forst (N.-L.)
Frankfurt a. M.
Frankfurt a. O.
Freiburg (Breisgau)
Freital i. Sa.
Friedberg (Hessen)
Fulda
Fürstenwalde (Spree)
Fürth i. B.
Gelsenkirchen
Gera (Reuß)
Giessen
Glatz
Gleiwitz
Göppingen
Görlitz
Greifswald
Greiz i. V.
Guben
Habelschwerdt
*Halberstadt
Halensee (Berlin)
Halle a. S.
Hamburg
Hanau
Hannover
Harburg
Heilbronn a. N.
Herborn (Dillkr.)
Hersfeld (Hessen)
Hindenburg O.-S.
Hirschberg (Schl.)
Hohenstein-Ernstthal
Iserlohn
Jauer
Jena
Kattowitz O.-S.
Kehl a. Rh.
Kempen a. Rh.
Köln a. Rh.
Königsberg i. Pr.
Kötzschenbroda
Kreuzburg O.-S.
Kreuznach
Landau (Pfalz)
Landeshut i. Schl.
Lauban (Schl.)
Leipzig
Leobschütz
Lichterfelde-West
Liegnitz
Limburg (Lahn)
Lindau i. B.
Lörrach
Ludwigshafen a. Rh.
Lübeck
Magdeburg
Mainz
Mannheim
Michelstadt i. O.
*Mülheim (Ruhr)
München
München-Gladbach
Münsterberg (Schl.)
Myslowitz
Neustadt (Haardt)
Neustadt O.-S.
Nürnberg
Offenbach a. M.
Offenburg i. B.
Oppeln
*Osnabrück
Pasewalk
Passau
Penzig
Pforzheim
Pfungstadt b. Darmst.
Pirmasens
Plauen
Prenzlau
Quedlinburg
Ratibor
Regensburg
Remscheid
Reutlingen
Rheydt
Ruhrort
Rybnik
Saarburg
Sangerhausen
Schweinfurt
Senftenberg i. L.
Sorau N.-L.
Speyer
Spremberg N.-L.
Stade
Stargard (Pom.)
Stettin
Stralsund
Straßburg i. E.
Stuttgart
Tegernsee
Trier
Uerdingen
Ulm
Wald (Rhld.)
Weilburg (Lahn)
Weißenburg i. B.
Weißenfels a. S.
Weißensee (Berlin)
Wetzlar
Wiesbaden
Worms
Würzburg
Zehlendorf (Berlin)
Zeitz
Züllichau
Zwickau

* Wird erst im Laufe der nächsten Monate eröffnet

Zentrale:

Berlin W 56, Schinkelplatz 1-4

34 Depositenkassen in Berlin und Vororten

Ausführung aller bankmässigen Geschäfte

Dresdner Bank

Aktienkapital u. Reserven
rund 500000000 Mark

Berlin * Dresden

Aachen, Altenburg, Altona, Arnsberg i. Westf., Aschaffenburg, Augsburg, Bautzen, Beckum i. W., Beuthen O.-S., Bielefeld, Bochum, Bonn, Bremen, Breslau, Brieg, Bukarest, Bückeburg, Bunzlau, Cannstatt, Cassel, Chemnitz, Coblenz, Cöln, Crefeld, Detmold, Döbeln i. S., Dortmund, Duisburg, Düsseldorf, Eisenach, Emden, Erfurt, Essen-Ruhr, Frankfurt a. M., Frankfurt a. O., Freiburg i. Br., Fulda, Fürth, Gelnhausen, Gelsenkirchen, Gleiwitz, Godesberg, Görlitz, Göttingen, Greiz, Gütersloh, Hagen i. W., Halle a. S., Hamburg, Hameln, Hannover, Hann.-Münden, Harburg, Hartha i. S., Heidelberg, Heilbronn, Herne i. W., Hersfeld, Kattowitz O.-S., Königshütte, Konstanz, Kreuznach, Langendreer-Werne, Leer (Ostfriesl.), Leipzig, Liegnitz, Limbach, Linden b. Hann., Lippstadt, Lübeck, Ludwigshafen a. Rhein, Mainz, Mannheim, Meißen, München, M.-Gladbach, Münster i. W. Neuß, Neuwied, Nürnberg, Oelde i. W., Pirna, Plauen i. V., Potsdam, Ratingen (Rhld.), Recklinghausen, Regensburg, Remscheid, Rheydt, Roßwein i. Sa., Schandau, Schlitz, Schlüchtern, Spandau, Stadthagen, Stettin, Stuttgart, Tarnowitz, Ulm a. D., Viersen, Waldheim i. S., Wanne i. W., Wetter a. Ruhr, Wiesbaden, Witten, Würzburg, Zittau, Zwickau i. Sa.

Druck von W. & S. Loewenthal, Berlin C 19.








UNIVERSITY OF ILLINOIS-URBANA
3 0112 059704442